



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

**HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE SPOLEČNOSTI A
NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ**

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION IN THE COMPANY AND PROPOSALS TO ITS
IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Dominik Gottwald

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Kateřina Fojtů

BRNO 2020

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky
Student: **Dominik Gottwald**
Studijní program: Ekonomika a management
Studijní obor: Ekonomika podniku
Vedoucí práce: **Ing. Kateřina Fojtů**
Akademický rok: 2019/20

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Hodnocení finanční situace společnosti a návrhy na její zlepšení

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Cíle práce, metody a postupy
Teoretická východiska práce
Analýza problému a současné situace
Vlastní návrhy řešení, přínos návrhů řešení
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Student zhodnotí situaci společnosti pomocí vybraných metod finanční analýzy. Dále výsledky interpretuje a porovná s doporučenými hodnotami, oborovými průměry či nejbližší konkurencí. Na základě provedených analýz nalezne příčiny nepříznivého stavu a navrhne možná opatření pro zlepšení situace.

Základní literární prameny:

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2. rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 2013.

KUBÍČKOVÁ, D. a I. JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. Praha: C. H. Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-538-1.

MRKVIČKA, J. a P. KOLÁŘ. Finanční analýza. 2. přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006. ISBN 80-735-219-2.

RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 5. aktualiz. vyd. Praha: Grada Publishing, 2015. ISBN 978-80-247-5534-2.

SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 2. aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-8-251-3386-6.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2019/20

V Brně dne 29.2.2020

L. S.

doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.
ředitel

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Bakalářská práce je zaměřena na hodnocení finanční situace společnosti Colorlak, a. s. za roky 2014-2018 a následných návrhů na její zlepšení. Pro hodnocení společnosti jsou použity metody finanční analýzy. V první části práce jsou vysvětleny ukazatele finanční analýzy z teoretického hlediska. V dalších částech jsou uvedeny informace o analyzované společnosti, spolu s analýzou současného stavu. V poslední části jsou doporučeny návrhy pro zlepšení finanční situace společnosti.

Abstract

This bachelor's thesis is focused on evaluation of financial situation of the company Colorlak, a.s. in years 2014-2018 and suggestions for improvement of this situation. Methods of financial analysis are used for evaluation of said financial situation. In the first part, indicators of financial analysis are explained from a theoretical point of view. In the following chapters information about analysed company and analysis of the present situation are discussed. The last chapter includes suggestions for improvement of the financial situation of the company.

Klíčová slova

finanční analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, hodnocení finanční situace, ukazatele finanční analýzy, metody finanční analýzy

Key words

financial analysis, balance sheet, profit and loss statement, financial situation assessment, indicators of the financial analysis, methods of financial analysis

Bibliografická citace

GOTTWALD, Dominik. *Hodnocení finanční situace společnosti a návrhy na její zlepšení* [online]. Brno, 2020 [cit. 2020-05-13]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/125172>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce Kateřina Fojtů.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracoval jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušil autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 17. května 2020

.....

Podpis studenta

Poděkování

V první řadě bych chtěl poděkovat paní Ing. Kateřině Fojtů za vedení mé bakalářské práce, hlavně za její ochotu, cenné rady a odborné připomínky, které mi poskytla při zpracovávání této práce. Dále chci poděkovat panu Ing. Jiřímu Hrózovi, ekonomickému řediteli Colorlak, a. s. za pomoc při zpracování analýzy okolí společnosti. V neposlední řadě také rodině, která mi pomohla zájmem při psaní práce, ale také podporou při celé době studia. Dále si rodina zaslouží díky za gramatickou úpravu této práce, aby se to dalo přečíst. Děkuji také přátelům, kamarádům za jejich podporu a také spolužákům za rady a konzultace. Díky všem lidem, kteří na mě mysleli v modlitbě. A snad ještě nějakým lidem, kteří na mě při psaní mysleli a třeba o tom nevím, nebo se na mě také přes den usmáli a udělali mi tak krásnější den, neboť pozitivní myšlenky vedou k pozitivním činům a ať je tedy i tato práce ve svém jádru pěkná.

OBSAH

Úvod	10
Cíle, metody a postup zpracování	11
1 Teoretická východiska práce	12
1.1 Analýza okolí firmy	12
1.1.1 SLEPT analýza	12
1.1.2 Porterův model pěti sil	13
1.1.3 McKinseyho model 7S	14
1.2 Finanční analýza	16
1.2.1 Metody finanční analýzy	16
1.2.2 Analýza absolutních ukazatelů	17
1.2.2.1 Horizontální analýza	17
1.2.2.2 Vertikální analýza	18
1.2.3 Analýza rozdílových ukazatelů	18
1.2.3.1 Čistý pracovní kapitál	18
1.2.3.2 Čisté pohotové prostředky	19
1.2.4 Analýza poměrových ukazatelů	19
1.2.4.1 Ukazatele likvidity	19
1.2.4.2 Ukazatele rentability	20
1.2.4.3 Ukazatele zadluženosti	22
1.2.5 Ukazatele aktivity	23
1.2.6 Provozní ukazatele	25
1.2.7 Analýza soustav ukazatelů	26
1.2.7.1 Bankrotní modely	26
1.2.7.2 Bonitní modely	27
2 Analýza současného stavu	28
2.1 Představení společnosti	28
2.1.1 Základní informace o společnosti	28
2.1.2 Charakteristika společnosti	29
2.2 Analýza okolí podniku	30
2.2.1 SLEPT	30
2.2.2 Porterův model	32
2.2.3 McKinseyho model 7S	34
2.2.4 Shrnutí předchozích analýz	36
2.3 Finanční analýza	37
2.3.1 Analýza absolutních ukazatelů	37
2.3.1.1 Horizontální analýza a vertikální analýza	37
2.3.2 Analýza rozdílových ukazatelů	47
2.3.2.1 Čistý pracovní kapitál	47
2.3.2.2 Čisté pohotové prostředky	47
2.3.3 Analýza poměrových ukazatelů	48
2.3.3.1 Ukazatele likvidity	48
2.3.3.2 Ukazatele rentability	50
2.3.3.3 Ukazatele zadluženosti	52
2.3.4 Ukazatele aktivity	54

2.3.5	Provozní ukazatele	57
2.3.6	Analýza soustav ukazatelů	58
2.3.6.1	Bankrotní modely	58
2.3.6.2	Bonitní modely	59
2.3.7	Shrnutí předchozích analýz	60
3	Návrhy	63
3.1	Řízení pohledávek	63
3.2	Optimalizace obratu celkových aktiv	66
3.3	Optimalizace rentability a snížení nákladů	67
3.4	Zhodnocení návrhů	69
	Závěr	71
	Seznam zdrojů	73
	Seznam použitých zkratk	77
	Seznam obrázků	78
	Seznam tabulek	78
	Seznam příloh	79

Úvod

Tématem bakalářské práce je finanční analýza. Finanční analýza je pro každého člověka bezesporu každodenní činnost. Určuje neboli analyzuje, jak je člověk na tom finančně, co si může dovolit, co už ne. Mnoho lidí si to určitě neuvědomuje, nicméně například plánování dovolené, nové nebo ojeté auto? Dále nákup spotřebičů do domácnosti nebo třeba tvorba finančních zásob. Každý člověk finanční analýzu používá ve svém životě.

Bakalářská práce se zabývá finanční analýzou podniku, která slouží k efektivnímu řízení společnosti. Pomocí finanční analýzy může společnost také najít své slabé a silné stránky a na těch stavět v budoucnu.

Finanční analýza podává informace, které mohou pomoci zlepšit konkurenční schopnost, ukázat kde má společnost rezervy, nebo kde naopak vyniká na rozdíl od konkurence. Výsledek finanční analýzy je podstatný základ pro management podniku v oblasti řízení, nicméně jej mohou využívat i banky, obchodní partneři, nebo může být stěžejní pro nové investory. Úspěšné firmy se bez finanční analýzy neobejdou.

Podle dosažených výsledků by měla společnost upravit nebo razantně změnit strategii, například expanze do dalších zemí, více se zaměřit na konkrétní výrobky, které přinášejí finance do společnosti, případně úplně přeorientovat výrobu.

Bakalářská práce se zabývá finanční analýzou společnosti COLORLAK, a. s. za období 2014-2018. Společnost sídlí ve Starém Městě a jedná se o největšího českého výrobce a distributora nátěrových hmot. Cílem je zhodnocení finanční situace zmíněné společnosti pomocí ukazatelů finanční analýzy. Na základě výsledku navrhnout opatření, která přispějí ke zlepšení finanční situace.

Zdrojem informací jsou účetní výkazy a výroční zprávy společnosti za analyzované roky.

Celá práce je rozdělena na čtyři hlavní části.

V první části jsou popsány teoretické postupy finanční analýzy. Kapitola slouží pro pochopení dané problematiky a další části na ni jsou založeny.

V další části je analyzovaná společnost představena, její historie, právní forma a předmět podnikání. V této části také proběhne analýza okolí firmy, která zahrnuje SLEPT analýzu, Porterův model pěti sil a McKinseyho model 7S.

V další, třetí části jsou uplatněny teoretické poznatky z první kapitoly na analyzovanou společnost. Následné provedení finanční analýzy, která je provedena na základě zadaných vzorců a ukazatelů. Výsledky jsou porovnány s doporučenými hodnotami a konkurencí.

V poslední kapitole jsou díky provedené analýze navrženy návrhy na zlepšení zjištěných nedostatků, které by mohly pomoci společnosti ke zlepšení její finanční situace.

Cíle, metody a postup zpracování

Cílem bakalářské práce je zhodnocení finanční situace společnosti Colorlak, a. s. za sledované období 2014-2018 a následně navrhnout opatření pro zlepšení finanční situace společnosti. Pro splnění tohoto cíle, jsou vymezeny čtyři dílčí cíle, které povedou k dosažení cíle hlavního.

První dílčí část práce se bude opírat o stanovení teoretických východisek z odborné literatury, které poslouží pro zhodnocení finanční situace společnosti. Zde také budou objasněny základní pojmy finanční analýzy a její metody, které jsou následně použity v praktické části.

Dalším dílčím cílem práce bude bližší seznámení s analyzovanou společností, zde proběhne shrnutí, čemu se společnost věnuje, v jakém odvětví podniká a zjištění její slabé a silné stránky, pomocí SLEPT analýzy, Porterova modelu pěti sil a McKinseyho modelu 7S.

Třetí dílčím cílem práce bude samotné aplikování metod finanční analýzy z teoretických východisek na vybranou společnost. K zhodnocení finanční stránky společnosti jsou použity výkazy jako rozvaha a výkaz zisku/ztrát. Bude provedena analýza absolutních, rozdílových, poměrových a provozních ukazatelů. Tyto hodnoty budou srovnány s doporučenými hodnotami a oborovým průměrem. Následně bude provedeno celkové zhodnocení finančního zdraví společnosti.

A díky poslednímu, čtvrtému dílčímu cíli se zhodnotí získané poznatky, z těchto poznatků vzniknou efektivní návrhy pro zlepšení finanční situace společnosti, které by měly vést k optimalizaci a celkovému zlepšení finančního zdraví společnosti.

1 Teoretická východiska práce

1.1 Analýza okolí firmy

Pro úspěšné fungování společnosti je potřeba analyzovat okolí. Společnost dosahuje lepších výsledků, má-li vytvořený soulad mezi její strategií a okolím. Je důležité znát okolí a prostředí společnosti a tímto i faktory, které na společnost působí. Toho dosáhne sledováním, analyzováním a vyhodnocením společnosti. Díky tomuto se může více zaměřit na činnosti, které jsou smysluplné, perspektivní a dodávají konkurenční výhodu. (29)

1.1.1 SLEPT analýza

Jedná se o strategickou analýzu, která zkoumá vzájemnou souvislost společenských trendů. Mezi ovlivňující faktory patří: sociální, legislativní, ekonomické, politické a technické trendy. Název je tvořen z prvních písmen těchto faktorů. (26)

Sociální – tento faktor ovlivňuje poptávku i nabídku, patří sem vzdělanost obyvatelstva, jak obyvatelé nahlíží na svět, jak hodnotí sebe a ostatní. (26)

Legislativní – pojednává o vlivu národa při sestavování analýzy, jelikož má stát moc, a to ve vyhláškách, normách apod, kterými je společnost ovlivňována. (26)

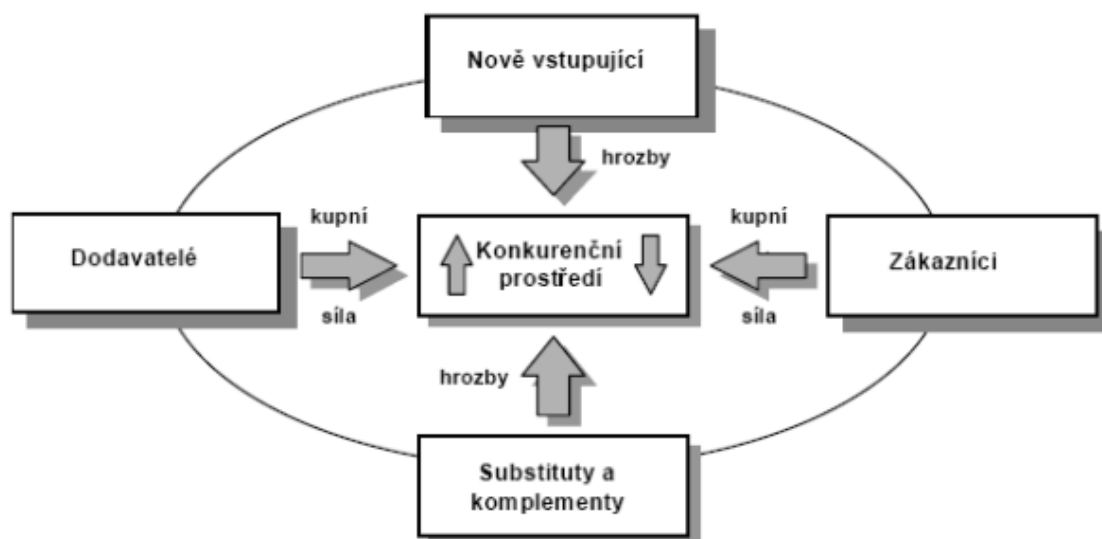
Ekonomický – situace v ekonomice má také svůj podíl na fungování společnosti, proto je důležité hlídat nezaměstnanost, inflaci a ekonomický růst. (27)

Politický – stejně jako ekonomická situace, na společnost působí také silně politický faktor, bere se v potaz, s jakou zemí se obchoduje, kde jsou jaké cla apod. (27)

Technický – pro úspěšné fungování společnosti je potřeba sledovat technologie a jejich vývoj. (27)

1.1.2 Porterův model pěti sil

Tato analýza pěti sil pomáhá k určení konkurenční pozice v odvětví, ve kterém společnost podniká. Díky této analýze je zjištěno, které hrozby mohou v budoucnu ohrozit společnost. Je potřeba najít příležitosti, které pomohou zlepšit pozici firmy. Analýza bere na vědomí, že působení těchto sil určuje postavení společnosti v odvětví a její konkurenční pozici. Mezi tyto síly patří: kupní síla dodavatelů, hrozba nové vstupující konkurence, kupní síla zákazníků, hrozba substitutů, komplementů a tímto rivalita firem, které jsou konkurenty. (27)



Obrázek 1 Porterův model pěti sil (34)

Nově vstupující – společnost bere v potaz, že kromě současné konkurence je i možnost vstupu konkurence nové. Tato možnost záleží především na vstupních bariérách do odvětví. Mezi tyto bariéry jsou řazeny kapitálová náročnost vstupu, očekávaná reakce ze stran ostatních společností, odlišnost výrobků, nebo služeb. (37)

Dodavatelé – pokud se jedná o odvětví, kde není vysoká konkurence, mohou dodavatelé snižovat kvalitu a kvantitu dodávek. Pokud poskytují jedinečné výrobky a tím vytváří potřebný vstup pro odběratele, tím se síla dodavatelé zvyšuje. Úkolem společnosti je prohlubovat vztahy s dodavateli a snažit se snížit jejich vyjednávací sílu. (37)

Zákazníci – usilují o nízkou cenu, vysokou kvalitu a rozvoj nabízených služeb. Ochranou proti této hrozbě je nabídka špičkového, ojedinělého produktu, či služby. Úkolem společnosti je snižování vyjednávací síly odběratelů. (37)

Substituty a komplementy – jedná se o stejné nebo podobné produkty, které mohou sloužit stejnému, podobnému využití. Pro odběratele mají stejnou funkci, jen závisí na jiné technologii a mohou produkty nahradit. Úkolem společnosti je sledování vývoje cen u těchto produktů. (37)

Konkurenční prostředí – vysoká konkurence znamená méně atraktivní odvětví. Pokud je společnost schopna dodávat relativně stejně kvalitativní výrobky nebo služby s nižšími náklady jako konkurence, nebo dokonce v lepší, je ve výhodě. (36; 37)

1.1.3 McKinseyho model 7S

Model byl vyvinut v sedmdesátých letech společností McKinsey pro pomoc manažerům, aby jim pomohl porozumět složitostem, které vznikají s organizačními změnami. Model ukazuje, že systém imunity organizace a ostatní proměnné, které souvisí s ní souvisí, bylo složité implementovat. Název „7S“ vznikl podle toho, že je v něm zahrnuto sedm faktorů, jejichž anglické názvy začínají na S. (26)

Mezi tyto faktory patří:

- a) Strategie (Strategy),
- b) Struktura (Structure),
- c) Systémy (Systems),
- d) Styl vedení práce (Style),
- e) Spolupracovníci – personál (Staff),
- f) Schopnosti (Skills),
- g) Sdílené hodnoty (shared values).



Obrázek 2 McKinseyho model 7S (39)

Management společnosti musí pro úspěšné implementování strategie brát v potaz všechny výše zmíněné faktory, bez ohledu na velikost firmy. Faktory jsou navzájem provázány a nepozornost u jednoho, může způsobit zhroucení u ostatních. (26)

Těchto 7 faktorů se dále dělí na „**tvrdá 3S**“, sem patří strategie, struktura a systémy.

- **Strategie** – vyjadřuje, jak společnost plní svůj plán a reaguje na hrozby/příležitosti.
- **Struktura** – rozumí se jako obsahová a funkční náplň organizačního uspořádání ve smyslu nadřízenosti, podřízenosti, vztahu mezi podnikatelskými jednotkami, oblastní expertizy, kontrolních mechanismů a sdílení informací. Pokud se mění procesy je někdy nutné změnit svou strukturu. Pro změnu struktury ve společnosti je doporučeno například přijmout síťovou strukturu.
- **Systémy** – jedná se o formální či neformální procedury, které pomáhají k řízení každodenních aktivit organizace. Patří sem například komunikační, kontrolní nebo inovační systémy. (26)

Dalším rozdělením jsou „**měkká 4S**“, jedná se o méně hmatatelné faktory.

- **Styl vedení práce** – vyjadřuje, jak se vedení společnosti staví k řízení a řešení vyskytnutých problémů. Je nutné brát v potaz, že je rozdíl mezi formální a neformální stránkou řízení, co je v předpisech a co management dělá ve skutečnosti.
- **Spolupracovníci** – jedná se o lidské zdroje, které jsou ve společnosti, jejich rozvoj, školení, vztahy mezi nimi, funkce, motivace atd.
- **Schopnosti** – vyjadřuje profesionální znalost a kompetence uvnitř organizace, co dělá organizace nejlépe, nejedná se o součet kvalifikace pracovníků. Berou se v potaz synergické efekty udané například organizací práce a jejich řízením. Pro zaměstnance musí být vytvořeno vhodné učící prostředí, aby přijímali nové znalosti, schopnosti.
- **Sdílené hodnoty** – patří sem základní skutečnosti, ideje a principy respektované pracovníky a dalšími skupinami, které jsou zapojeny do chodu firmy. Pro dobré fungování společnosti jsou základní sdílené hodnoty vyjádřeny v jejich misích. Při vytváření sdílených hodnot se bere souvislost s vizí společnosti a je klíčovým faktorem při tvorbě dalších hledisek. (26; 38)

1.2 Finanční analýza

Finanční analýza společnosti je analýzou financí podniku, kde jsou finance brány jako pohyb peněžních prostředků, které jsou vyjádřeny jako peněžní toky neboli příjmy a výdaje. Pohyb peněz se může brát jako pohyb těles. Pro pohyb těles jsou použity studijní obory jako kinematika a kinetika. Toto členění lze uplatnit i na pohyb peněz, kde obor, který se tomuto věnuje, je finanční analýza. Finanční analýza hodnotí finance podle míry, která se dá ještě jednoduše napravit. Nebo také co by mohlo přinést vážné finanční problémy. (3)

O tom, v jaké fázi se zrovna finanční rovnováha firmy nachází, dává informace studium dokumentů jako účetní závěrka, výkaz zisku ztrát apod., kde mohou být provedeny analýzy a syntetické zobrazení stavu financí podle modelu. Zde se jedná o posouzení stavu finanční situace ve společnosti. (3)

Dále jsou zkoumány příčiny, které vyvolávají nebo způsobují změnu. Finanční analýzy zkoumá provozní, investiční a finanční činnost společnosti, jako činitele, kteří působí na vývoj této finanční situace. Zde je posuzováno sdílení finančního řízení na změnách finanční situace, zejména chování managementu. Cílem je poznat, jestli vedení společnosti má schopnost a chce udržet vývoj finanční společnosti pod kontrolou. Patří sem faktorová analýza a analýza zdrojů a užití finančních prostředků. (3)

1.2.1 Metody finanční analýzy

V rámci finanční analýzy vznikla celá řada metod hodnocení finančního zdraví firmy, které se mohou na společnost aplikovat. Je potřeba si uvědomit, že při vytváření finanční analýzy se musí dávat pozor na správnou volbu metod analýzy. (2) Volba musí být učiněna s ohledem na:

- **Účelnost** – metoda, které je zvolena musí odpovídat předem zadanému cíli. Analytik, který vypracovává analýzu vždy pracuje na zakázku a toto si musí i uvědomit, tj. k jakému účelu to bude sloužit. Na jednoduché otázky jsou hledány odpovědi použitím jednoduchých prostředků. Musí se mít na paměti, že pro každou společnost se hodí jiná metoda analýzy. Dbá se také na možná rizika, která by mohla vzniknout chybným použitím analýzy. (2)
- **Nákladnost** – pro dobře vytvořenou analýzu je potřeba čas a kvalifikovaná práce, se kterou souvisí řada nákladů. Tyto náklady by ale měly mít přiměřenou návratnost. Rozsah a hloubka analýzy musí odpovídat představám zadavatele, proto se rozvážně volí, jestli se vyplatí. (2)
- **Spolehlivost** – nezvýší se tím, že se budou srovnávat okolní společnosti, i když jich zde je velké množství, které mohou mít stejný problém jako naše společnost. Zvýší se použitím kvalitních využití všech dat. Platí zde přímá úměra a to, že čím jsou kvalitnější vstupní informace, tím budou očekávané výsledky z analýzy spolehlivější. (2)

Použité metody musí mít zpětnou vazbu na cíl, ke kterému se má dojít. A zároveň by u každého analytika nebo společnosti, která tvoří analýzu, měla fungovat sebekontrola, zda opravdu použitá metoda odpovídá zvolenému cíli. (2)

Základem metod finanční analýzy jsou finanční ukazatele, které jsou vymezeny jako upravené zobrazení hospodářských procesů. Jako ukazatel se může brát i číselná charakteristika ekonomické činnosti společnosti. Výsledek z účetních výkazů je vyjádřen v peněžních jednotkách nicméně výsledek aritmetických operací může být i v jednotkách času, procentech. (2)

V ekonomii jsou dva přístupy k hodnocení ekonomických procesů. A to:

- **Fundamentální analýza**, která je založena na znalostech vzájemných souvislostí mezi ekonomickými a mimoekonomickými procesy. Opírá se o velké množství informací a závěry jsou odvozeny bez algoritmizovaných postupů. (2)
- **Technická analýza** oproti tomu používá matematické a další algoritmizované metody ke zpracování dat a následnému posouzení výsledků z ekonomického hlediska. (2)

Oba postupy jsou si blízko, protože se navzájem potřebují a doplňují se. Bylo by obtížné hodnotit technické výsledky bez znalostí ekonomických procesů. (2)

1.2.2 Analýza absolutních ukazatelů

Základním bodem finanční analýzy je horizontální a vertikální rozbor finančních výkazů. Tyto postupy umožňují dát původní absolutní údaje z účetních výkazů do určitých relací v určitých souvislostech. (1)

V případě horizontální analýzy je sledován vývoj v časovém období, nejčastěji k minulému období. Kdežto u vertikální analýzy se sleduje struktura finančního výkazu, která se vztahuje k nějaké smysluplné veličině (např. celková bilanční suma). (7)

Absolutní analýza je vynikající metoda pro důkladné porozumění společnosti a spolu s ostatními analýzami může prozradit, jak si na tom společnost stojí. (7)

1.2.2.1 Horizontální analýza

Pokud je potřeba kvalifikovat nějakým vhodným způsobem meziroční změny, je na výběr několik postupů. Mohou se například použít různé indexy nebo difference. Může se zjistit, o kolik procent se bilanční položky změnily oproti minulému roku (index) nebo o kolik se položky změnily v absolutních číslech (difference). (1)

$$\text{absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1}$$

$$\text{procentuální změna} = \frac{\text{běžné období} - \text{předchozí období}}{\text{předchozí období}} \times 100 (\%)$$

Oba vzorce poskytují stejné informace. Jeden vyjadřuje změnu v absolutní hodnotě a druhý v procentuální.

1.2.2.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza udává rozbor základních účetních výkazů v procentech. Cílem je zjistit, jak se například jednotlivé části podílejí na celkové bilanční sumě a z hlediska časového zjištění pohybu v majetkovém a finančním portfoliu. Jelikož je vertikální analýza vyjádřena procentuálně, je možné ji využít i pro srovnání se společnostmi, které podnikají ve stejném oboru. Nebo je možné srovnávat s odvětvovými průměry. (2)

U výpočtu je postupováno tak, že se jednotlivé položky vztahují k celkové bilanční sumě. Například jak je dlouhodobý majetek zastoupený v aktivech, nebo cizí zdroje v pasivech. (2)

$$P_i \frac{\text{hodnota položky bilance}}{\text{suma hodnot položek v určitém celku}}$$

1.2.3 Analýza rozdílových ukazatelů

1.2.3.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál jsou oběžná aktiva po odečtení krátkodobých dluhů. Hodnota říká, kolik zůstane provozních prostředků po uhrazení všech krátkodobých závazků, aby společnost dobře fungovala. Je pro ni potřebný pracovní kapitál. Z pohledu společnosti by měl být ideálně nízký a kladný, aby peníze na jednu stranu zbytečně neležely na bankovním účtu a taky aby společnost měla z čeho platit své závazky. Pokud by byl nulový nebo hodně nízký, znamená to, že společnost nemá prostředky k placení svých závazků. (5)

Pro každou společnost je optimální výše pracovního kapitálu jiná. Bere se ohled na povahu, objem prodeje apod. Ve společnosti tento ukazatel využívá finanční manažer. (5)

Rozvaha

Aktiva (majetek)	Pasiva (kapitál)
Dlouhodobý majetek	Vlastní kapitál
Oběžná aktiva	Cizí zdroje (dluhy)
Zásoby	
Pohledávky	
Finanční majetek	Krátkodobé závazky z obchodního styku

Obrázek 3 Čistý pracovní kapitál (33)

$$\text{ČPK} = \text{Oběžná aktiva} - \text{krátkodobé cizí zdroje}$$

1.2.3.2 Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky jsou rozdílem mezi pohotovými peněžními prostředky (peníze v pokladně, běžný účet a peněžní ekvivalenty) a okamžitě splatnými závazky. (6) Oproti ČPK je zde zařazován pouze velmi likvidní majetek, který značí okamžitou likviditu.

$$\text{ČPP} = \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{krátkodobé závazky}$$

1.2.4 Analýza poměrových ukazatelů

1.2.4.1 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity ukazují, jak je společnost schopna splnit své závazky. Jedná se o poměr závazků společnosti a likvidních aktiv. (10)

Podle míry likvidity majetku jsou rozeznávány tři typy:

1) Běžná likvidita

Jedná se o nejběžnější likviditu, je to poměr mezi celkovými oběžnými aktivy a krátkodobými závazky. (9)

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Hodnota by se měla pohybovat v rozmezí mezi 1,8 – 2,5. Platí, že čím je hodnota vyšší, tím je menší riziko pro naše věřitele. Znamená tedy, kolikrát jsou oběžná aktiva větší než krátkodobé závazky. (9)

Smyslem ukazatele je, aby společnost platila své krátkodobé závazky z oběžných aktiv. Nicméně patří sem všechna oběžná aktiva, například i nevymahatelné pohledávky, zásoby apod. (9)

2) Pohotová likvidita

Oproti běžné likviditě zde není započtena hodnota zásob do oběžných aktiv. Hodnota pohotové likvidity je tedy vyjádřením poměru oběžných aktiv bez zásob a krátkodobými závazky. (11)

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{(\text{Oběžná aktiva} - \text{zásoby})}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Zde by se měla hodnota pohybovat v rozmezí 1-1,5. Opět zde platí zásada, že čím je hodnota větší, tím jsou věřitelé spokojenější. Ovšem pro management společnosti, je uspokojivější menší hodnota. To znamená, že je příliš mnoho pohotových prostředků, které by mohly přinášet příjem, ale nepřináší. Je tedy dobré stanovit optimální strukturu oběžných aktiv. (11)

Pokud se jedná o společnost, která poskytuje služby, mohou se hodnoty běžné a pohotové likvidity rovnat. Oproti tomu u výrobních společností se hodnoty liší, a to někdy i razantně. (11)

3) Okamžitá likvidita

Z hlediska oběžných aktiv se jedná o nejlíkvídnější položky, do této kategorie spadá krátkodobý finanční majetek. Jedná se o poměr mezi tímto majetkem a krátkodobými závazky. (12)

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Finanční majetek}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Zde vypočtená hodnota by měla být v rozmezí 0,2 – 0,5. Opět platí, že věřitelé jsou spokojenější za vyšší hodnoty. Oproti tomu pro společnost je lepší mít peněžní prostředky zainvestované, aby přinášely zisk, a ne aby ležely „ladem“ v pokladně nebo bankovním účtu. (12)

Pod finančním majetkem se rozumí: peníze v pokladně (hotovost), účty v bankách (běžný účet) a krátkodobý finanční majetek (cenné papíry). (12)

1.2.4.2 Ukazatele rentability

Rentabilita je schopnost vytvářet zdroje a díky nim dosahovat zisku. Dále se musí zjišťovat, jestli není společnost moc zadlužena, pře-úvěrovaná a zda jsou využity kapitálové zdroje a společnost není překapitalizována. Díky tomu je získán přehled o tom, zda společnost má správnou strukturu zdrojů, poměrem mezi vlastními zdroji krytí a cizími (cizím kapitálem). (13)

Díky ukazatelům rentability se zjistí přehled o tom, jak společnost dokáže efektivně hospodařit s vlastním nebo cizím kapitálem. (13)

Druhy rentabilit:

1) Rentabilita aktiv (ROA)

Podává přehled, jak společnost efektivně vytváří zisk bez ohledu, jestli jsou zdrojem krytí vlastní nebo cizí zdroje. (13) Hodnota vyjadřuje, kolik zisku přinese jedna jednotka aktiv. Rentabilita dává přehled o tom, jak společnost hospodaří se svými aktivy. (14)

$$ROA = \frac{EAT}{\text{Celková aktiva}} * 100 (\%)$$

Hodnota se odvíjí od výše čisté marže a obrátu aktiv. Platí zde přímá úměra. Tato hodnota bývá nízká u korporací, která disponují velkými aktivy (železnice, plynárny, elektrárny, autobusová doprava, letadlová doprava, těžební společnosti apod.). Oproti tomu, pokud se jedná o společnost, která nemá tak velká aktiva, jako jsou poskytovatelé služeb apod, tak je hodnota vyšší. (14)

2) Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Ukazatel udává, jak společnost hospodaří s vlastním kapitálem a jak využívá kapitál vložený vlastníky, akcionáři. Měří, kolik zisku připadá na jednu korunu vloženého kapitálu. Tato rentabilita je důležitá pro akcionáře a je jejich klíčovým ukazatelem. Akcionáři tlačí na vedení společnosti, aby co nejefektivněji využívali vložený kapitál. (13)

$$ROE = \frac{EAT}{Vlastní\ kapitál} * 100 (\%)$$

Tato hodnota může být shodná s hodnotou ROCE, pokud je společnost financována pouze vlastním kapitálem. (15) Doporučená hodnota by měla být ve stabilních ekonomikách přes 12 %, nicméně záleží na mnoha faktorech (odvětví apod.). (16)

Nevýhodou ukazatele je, že za dobrými hodnotami může být vyšší zadluženost a kvůli tomuto je tento ukazatel používán spíše jen akcionáři. (15)

3) Rentabilita dlouhodobého kapitálu

Tento ukazatel vypovídá o tom, jak efektivně společnost hospodaří s vloženými zdroji. Je jedno, jestli se jedná o vlastní nebo cizí zdroje. Ukazuje výnosnost dlouhodobých zdrojů. (13)

$$ROCE = \frac{EAT}{dlouhodobé\ závazky + vlastní\ kapitál} * 100 (\%)$$

Tento ukazatel udává lepší informace než přechází ROE, jelikož je zde zohledňována také výše úvěru (dlouhodobých závazků). (17) Neudávají se zde doporučené hodnoty, nicméně hodnota by měla přesáhnout hodnotu současných vypůjčených nákladů, a to minimálně o dvojnásobek. (18)

Jako nedostatek může být bráno, že kapitálově intenzivní firmy dosahují stejných hodnot jako firmy, které nemají tolik kapitálu. Srovnání v rámci oboru tak může být zavádějící. (17)

4) Rentabilita nákladů

Udává, kolik procent zisku přinese jedna koruna celkových nákladů. (13)

$$Rentabilita\ nákladů = \frac{EAT}{celkové\ náklady} * 100 (\%)$$

Ukazatel se používá pro srovnávání v rámci společnosti. Je sledován pokles a růst nákladů v čase. Pokud se srovnává v rámci společností, musí být zvolena velmi podobná společnost i s podobně očekávanými náklady. (19)

5) Rentabilita tržeb (ROS)

Ukazatel měří podíl zisku a jedné koruny tržeb, ukazatel se hodnotí ve vzájemných souvislostech. Zejména, že nízká hodnota může být pro společnost lepší než vyšší hodnota, v případě, kdy je dosahováno rychlého obratu zásob a tím vysokého objemu tržeb. (13)

$$ROS = \frac{EAT}{tržby} * 100 (\%)$$

Na změnu hodnoty mají vliv: změna obchodní marže, změna nákladů, výše tržeb, kurzové rozdíly a změna struktury prodejního sortimentu. Srovnáváme jej napříč více obdobími. (20)

1.2.4.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatelé zadluženosti udávají vztah mezi vlastními a cizími zdroji společnosti. Hodnotí strukturu pasiv společnosti. Krytí cizími zdroji je žádoucí, nicméně nesmí společnost zbytečně zatěžovat vysokými finančními náklady. Vyšší zadluženost je přijímána jen v případě, že koresponduje s vyšší hodnotou rentability. (21)

Využívá se mnoho ukazatelů, které jsou obsaženy v rozvaze. Nejdříve se zjišťuje, v jakém procentu jsou aktiva financována cizími zdroji krytí. Poměry cizích a vlastních zdrojů jsou v každém odvětví jiné. (22)

Může se porovnávat pomocí dvou pravidel:

- 1) Vertikální kapitálové struktury – cizí a vlastní zdroje by měly být v poměru jedna ku jedné.
- 2) Zásada, že podíl vlastního kapitálu by měl být vyšší než cizího, protože cizí kapitál se musí splatit, kdežto vlastní ne.

Tyto přístupy vycházejí z míry řízení rizika. Podstata využívání cizího kapitálu souvisí s tím, že cizí kapitál je levnější než vlastní. A to zejména kvůli daňovému zákonu, díky kterému je možno dát úroky plynoucí z cizího kapitálu do nákladů a díky tomu zmenšit základ daně a tím daňovou povinnost. (22)

Zadluženost

$$zadluženost = \frac{cizí\ kapitál}{celková\ aktiva} * 100 (\%)$$

Může se říci, že čím je tato hodnota vyšší, tím vzniká vyšší riziko pro věřitele, jak současné, tak budoucí. Ukazatel je posuzován s celkovou výnosností společnosti a se strukturou cizího kapitálu. Pro akcionáře může být tato hodnota příznivá, pokud je procento rentability vyšší než procento úroků, které je placeno za vypůjčený kapitál. (2)

Koeficient samofinancování

$$\text{koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} * 100 (\%)$$

Díky koeficientu se zjišťuje, jak je společnost financována akcionáři, vlastníky projektu. Jak by se tzv. dokázala financovat sama bez pomoci externích zdrojů. Opět i zde platí návaznost na ukazatele rentability. Jedná se o jeden z nejdůležitějších poměrových ukazatelů. (2)

Ukazatel úrokového krytí

$$\text{Ukazatel úrokového krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}}$$

Tento ukazatel je používán pro zjištění, jestli je dluhové zatížení společnosti pro ni ještě únosné. Ukazatel říká, kolikrát je vygenerovaný zisk větší než úroky, které jsou placeny za poskytnutý cizí kapitál. Jedná se o takzvaný bezpečnostní polštář pro věřitele. V zahraničí jsou za doporučené hodnoty považovány trojnásobek a více. Dále se může podle koeficientu zjistit blíží se úpadek a to, že zisk nepokrývá ani úrokové platby. (2)

Finanční páka

$$\text{Finanční páka} = \frac{\text{aktiva celkem}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Jedná se o převrácenou hodnotu koeficientu samofinancování a má velký význam při hodnocení výkonnosti společnosti. Pokud je zjištěno, že společnost má vysoký podíl vlastního kapitálu na aktivech znamená to, že nedostatečně využívá možnosti cizího kapitálu a tímto je držena nadměrná výše vlastního kapitálu. (22)

1.2.5 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity vypovídají, jak společnost efektivně hospodaří se svými aktivy. Zjišťuje se, jestli společnost nedisponuje zbytečně moc velkým majetkem (aktivy), který jí nepřináší zisk a jen vznikají zbytečné náklady nebo naopak jich má málo a přichází tím také o zisk. Díky těmto ukazatelům se zjišťuje, jestli velikost jednotlivých aktiv je přímo úměrná s nynějšími nebo budoucími aktivitami společnosti. (23)

Obrat celkových aktiv

$$\text{obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková hodnota aktiv}}$$

Je to podíl celkového vloženého kapitálu k tržbám. Jedná se o součást rentability vlastního kapitálu. (2) Vyjadřuje celkovou efektivitu vložených aktiv ve společnosti. Nevýhodou je, že stav aktiv se může během roku měnit, kdežto tržby jsou toková veličina a zde se zachycuje údaj právě k jednomu datu měření. (23)

Jednotlivé obraty aktiv se dělí na:

Obrat dlouhodobého majetku

$$\text{obrat dlouhodobého majetku} = \frac{\text{tržby}}{\text{dlouhodobý majetek}}$$

Obrat oběžných aktiv

$$\text{obrat oběžných aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{oběžný majetek}}$$

Jelikož oběžná aktiva mají v sobě zahrnuto mnoho položek jako jsou zásoby, pohledávky apod., má smysl počítat jednotlivé položky samostatně. (23)

Obrat zásob

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}$$

Obrat zásob říká, kolikrát za rok jsou zásoby přeměněny zpět na peníze zase až po nákup zásob. Pokud má společnost ve srovnání s konkurencí vyšší hodnoty, znamená to, že společnost zbytečně nedrží peníze v zásobách, což je pro společnost dobře. Nemusí se zbytečně vynakládat náklady na jejich skladování. Pokud je hodnota nízká, znamená to, že je disponováno starými zásobami a zbytečně leží na skladě. Jsou v nich utopené peníze, a ještě přinášejí náklady. (23)

S tímto ukazatelem je společně sledována i **doba obratu zásob**.

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{360(\text{může být i } 365)}{\text{obrat zásob}}$$

Hodnota udává jak dlouho, kolik dní, trvá, než se zásoby přemění zase na peníze a zpět na zásoby. Platí, že čím vyšší obrat zásob, tím menší doba obratu zásob.

Stejný obrat a dobu obratu se může sledovat i u dalších položek, využívá se například u pohledávek.

Obrat pohledávek

$$\text{Obrat pohledávek} = \frac{\text{tržby}}{\text{stav pohledávek z obchodního styku}}$$

Hodnota říká, kolikrát se pohledávky přemění na peníze. Platí, že čím je obrat větší, tím rychleji má společnost peníze. Jelikož tržby zahrnují i prodej za hotové peníze, což netvoří pohledávky, tak ukazatel není tak přesný. (23) Stejně jako u zásob se může i zde vyjádřit **doba obratu pohledávek**.

$$\text{doba obratu pohledávek} = \frac{360}{\text{obrat pohledávek}}$$

Obecně platí, čím vyšší je obrat pohledávek, tím je menší doba obratu pohledávek. Dále je také pro společnost lepší rychlejší zaplacení pohledávek, může investovat peníze jinak. Pokud je tato doba delší než běžné platební podmínky, znamená to, že odběratel neplatí

své závazky včas a věřitel by měl uvažovat nad opatřeními pro urychlení inkasa svých pohledávek. (23)

Stejně jako pohledávky, se může stejným způsobem měřit i **obrat závazků a doba obratu závazků**.

$$\text{obrat závazků} = \frac{\text{tržby}}{\text{stav závazků z obchodního styku}}$$

$$\text{doba obratu závazků} = \frac{360}{\text{obrat závazků}}$$

Zde platí, že čím déle dodavatel počká, tím je to pro společnost lepší. Proto řada společností platí až těsně před datem splatnosti. Vzniká tzv. dodavatelský úvěr, kde nejsou placeny žádné úroky a jsou k dispozici peněžní prostředky.

Mezi další ukazatele patří **průměrné denní tržby**.

$$\text{průměrné denní tržby} = \frac{\text{tržby}}{360}$$

Ukazatel říká, kolik jsou průměrné tržby za jeden den v roce.

1.2.6 Provozní ukazatele

Provozní ukazatele slouží pro řízení uvnitř společnosti. Jsou pomůckou pro management a pomáhají zkoumat a analyzovat činnosti v společnosti. V těchto ukazatelích je počítáno s tokovými veličinami, zejména s náklady. (24)

1) Mzdová produktivita

Díky mzdové produktivitě se zjišťuje, kolik korun výnosů připadá na jednu korunu vyplacených mezd. Tato hodnota by se měla zvyšovat. (24)

$$\text{mzdová produktivita} = \frac{\text{výnosy}}{\text{mzdy}}$$

2) Nákladovost výnosů

Hodnota představuje poměr mezi náklady a výnosy. Hodnota by měla v rámci času klesat. Vyjadřuje, jak jsou výnosy zatíženy celkovými náklady. (24)

$$\text{nákladovost výnosů} = \frac{\text{náklady}}{\text{výnosy}}$$

3) Materiálová náročnost výnosů

Vyjadřuje výši zatížení výnosů s materiálovou spotřebou a energií. (24)

$$\text{materiálová náročnost} = \frac{\text{spotřeba materiálu a energie}}{\text{výnosy}}$$

4) Produktivita práce z přidané hodnoty

Vyjadřuje, jakou hodnotu má pro společnost jeden zaměstnanec. Pokud roste produktivita práce, zvyšuje se efekt ze zaměstnanců. (25)

$$\text{produktivita práce z přidané hodnoty} = \frac{\text{přidaná hodnota}}{\text{počet pracovníků}}$$

1.2.7 Analýza soustav ukazatelů

Mezi ukazatele soustav patří bonitní a bankrotní modely. Nelze říct, že by mezi těmito modely existovala nějaká hranice. Oba tyto modely mají za cíl dát společnosti číselnou charakteristiku, díky níž posoudí finanční zdraví společnosti. Mezi těmito ukazateli je rozdíl hlavně v účelu, ke kterému byly zřízeny. (2)

1.2.7.1 Bankrotní modely

Tyto modely mají za úkol informovat uživatele, jestli společnost v brzké době neohrožuje bankrot. Pozná se to podle toho, že společnost vykazuje náznaky blížícího bankrotu. (2)

IN05

Index IN05 je poslední z řady indexů IN. Je založený na datech z roku 2004 a byl sestaven jako poslední aktualizace indexu IN01. Jedná se o nejnovější index a zároveň i nejvhodnější pro české společnosti. Oproti ostatním modelům zohledňuje jak vlastníka, tak i věřitele. (24)

$$IN = 0,13 \times A + 0,04 \times B + 3,97 \times C + 0,21 \times D + 0,09 \times E$$

A = aktiva / cizí zdroje

B = EBIT / nákladové úroky (maximální hodnota B je 9)

C = EBIT / aktiva

D = výnosy / aktiva

E = oběžná aktiva / krátkodobé závazky a úvěry

Po vypočtení vzorce je získána hodnota, kterou je možno vyslovit s následující tabulkou.

Tabulka 1 IN05 hodnocení (24)

Hranice hodnoty IN	Hodnotící situace
IN > 1,6	můžeme předpovídat uspokojivou finanční situaci
0,9 < IN ≤ 1,6	šedá zóna nevyhraněných výsledků
IN ≤ 0,9	společnost je ohrožena vážnými finančními problémy

1.2.7.2 Bonitní modely

Pomocí těchto ukazatelů je zjišťována finanční situace nebo pozice společnosti, díky ukazatelům se může provést srovnání mezi konkurencí. K zjištění pomáhá jeden syntetický ukazatel nebo malé množství ukazatelů, které nahradí jednotlivé analytické ukazatele, které mají odlišné vypovídací schopnosti. (24)

Index bonity

Tento index se používá hlavně v německy mluvících zemích. Pomocí indexu se měří finanční zdraví společnosti a pro určení je použito šest ukazatelů. (24)

x_1 = cash flow / cizí zdroje

x_2 = celková aktiva / cizí zdroje

x_3 = zisk před zdaněním / celková aktiva

x_4 = zisk před zdaněním / celkové výkony

x_5 = zásoby / celkové výkony

x_6 = celkové výkony / celková aktiva

Ukazatele se dosadí do následující rovnice.

$$IB = 1,5 \times x_1 + 0,08 \times x_2 + 10 \times x_3 + 5 \times x_4 + 0,3 \times x_5 + 0,1 \times x_6$$

U této rovnice platí, že čím větší hodnota, tím lepší výsledek. (24)

Tabulka 2 Index bonity hodnocení (24)

Hodnoty IB	Hodnotící situace
< -2	extrémně špatná
-2 až -1	velmi špatná
-1 až 0	špatná
0 až 1	určité problémy
1 až 2	dobrá
2 až 3	velmi dobrá
> 3	extrémně dobrá

2 Analýza současného stavu

Druhá kapitola bakalářské práce se zabývá rozбором současného stavu společnosti Colorlak, a. s. pomocí metod finanční analýzy, které jsou uvedeny v předchozí části.

Jsou zde uvedeny základní informace o společnosti, předmětu podnikání a historii.

Dále je provedena analýza okolí podniku pomocí SLEPT analýzy, Porterova modelu pěti sil a McKinseyho modelu 7S.

Posledním krokem je provedení analýzy dat získaných z účetních výkazů za roky 2014-2018.

2.1 Představení společnosti

2.1.1 Základní informace o společnosti

Název:

Colorlak, a. s.

Právní forma:

akciová společnost

Datum vzniku a zápisu

1. září 1993

Sídlo:

Tovární 1076, 686 03 Staré Město

Základní kapitál:

178 543 930,- Kč

Předmět podnikání:

- podnikání v oblasti nakládání s nebezpečnými odpady
- opravy silničních vozidel
- činnost účetních poradců, vedení účetnictví, vedení daňové evidence
- Silniční motorová doprava-nákladní provozovaná vozidly nebo jízdními soupravami o největší povolené hmotnosti přesahující 3,5 tuny, jsou-li určeny k přepravě zvířat nebo věcí
- výroba nebezpečných chemických látek a nebezpečných chemických směsí a prodej chemických látek a chemických směsí klasifikovaných jako vysoce toxické a toxické
- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
- Zednictví
- Malířství, lakýrnictví, natěračství (51)

Počet zaměstnanců:

285, z toho řídících pracovníků 23 (51)

Vedení:

Ing. Svatopluk Chalupa, CSc. – předseda správní rady, statutární ředitel

Ing. Mojmír Olšer – prokurista (51)

Obrat:

650 milionů korun, dle roku 2018 (51)

2.1.2 Charakteristika společnosti

Obrázek 4 Logo společnosti (32)

Společnost byla založena roku 1925, panem inženýrem Kirschnerem ve Starém Městě, zprvu se jednalo o malou chemicko-technickou továrnu, nicméně v současném roce se jedná o největšího českého výrobce a distributora nátěrových hmot. Nátěrové hmoty společnost vyrábí od roku 1929 a po 2. světové válce se tato výroba stává hlavním výrobním programem. Společnost se rozvíjela, až ke současné podobě, kdy byla v roce 1993 transformována na akciovou společnost COLORLAK. (62)

Společnost vlastní kromě mateřského závodu ve Starém Městě také několik obchodních firem. Na Slovensku je zajištěn prodej a distribuce skrze dceřinou společnost COLORLAK SK, s. r. o. (62)

Colorlak disponuje specializovanou značku EKOLAK, která nabízí a neustále rozvíjí technologie zateplovacích systémů, ale i sortimentu jako jsou interiérové a fasádní barvy, omítkoviny apod. (62)

Společnost se těší významnému postavení nejen na tuzemském trhu, ale i v zahraničí, kde vývoz tvoří 20 % celkového obrátu. (62)

2.2 Analýza okolí podniku

Obsahem této kapitoly je analyzování okolí společnosti Colorlak, a. s. Okolí je analyzováno pomocí SLEPT analýzy, Porterova modelu pěti sil a McKinseyho modelu 7S.

2.2.1 SLEPT

Sociální

Jako sociální faktor lze brát především velikost populace, věk obyvatel, jejich životní úroveň, vzdělanost, ale také nezaměstnanost v regionu.

Analýzovaná společnost sídlí ve Zlínském kraji, nezaměstnanost v tomto regionu se meziročně snižuje a v posledním analyzovaném roce 2018 dosáhla hodnoty pouze 1,8 %, což znamená, že od roku 2014 se tato hodnota snížila o skoro dvě třetiny. Pokud se nezaměstnanost porovná s celorepublikovým průměrem, který je 3,1 % je na tom Zlínský kraj velmi dobře. (4)

Tabulka 3 Nezaměstnanost (4)

Nezaměstnanost	2014	2015	2016	2017	2018
ČR	7,5%	6,2%	5,2%	3,8%	3,1%
Zlínský kraj	6,1%	4,7%	4,0%	3,6%	1,8%

Zlínský kraj, ve kterém společnost sídlí, zajišťuje zejména střední a vyšší odborné vzdělávání, dále potřebné vzdělávání pro děti se speciálními vzdělávacími potřebami. Vysokoškolské vzdělání se nachází v regionu v krajském městě Zlín, kde je Univerzita Tomáše Bati. Školství, v kraji spoluvytváří desítky zřizovatelů jako jsou města, obce, soukromé subjekty jako společnosti a také církve. (40)

Zlínský kraj má 582 860 obyvatel, z toho 51,1 % je žen u kterých je průměrný věk 44,4 let a zbylých 48,9 % mužů, kde průměrný věk činí 41,1 let. Co do charakteru osídlení se jedná o spíše venkovský a zemědělský region. Zvyšuje se podíl obyvatel v poproduktivní věku, nicméně pořád je věková struktura příznivá. Při srovnání s průměrem v České republice má kraj vyšší průměrný věk. (41; 42)

Legislativní

Společnosti se musí řídit právními předpisy České republiky a legislativou EU.

Mezi základní normy, kterými se společnosti musí řídit se řadí zákon o účetnictví podle 563/1991 Sb, zákon o daních z příjmů podle 586/1992 Sb., zákon o dani z přidané hodnoty podle 235/2004 Sb., zákoník práce podle 262/2006 Sb., nový občanský zákoník podle 89/2012 Sb., zákon o obchodních korporacích 90/2012 Sb. a České účetní standardy pro účetní jednotky, které jsou podle vyhlášky č. 500/2002 Sb. (35)

Dále je potřeba dodržovat zákony pro podnikatelskou činnost, jako například v oboru podnikání analyzované společnosti: platnou chemickou legislativu podle vyhlášky č. 500/2007 Sb. a pro své výrobky dodržuje požadavky vyhlášky, č. 6/2003, které stanovují hygienické limity chemických, fyzikálních a biologických ukazatelů pro vnitřní prostředí pobytových místností některých staveb, podle § 108 odst. 1 zákona č. 258/2000 Sb. Dále

při nakládání s odpadem musí být dodržován zákon č. 185/2001 Sb. a zákon o ochraně veřejného zdraví § 108 odst. 1 zákona č. 258/2000 Sb. (35)

Je potřebné sledovat veškeré zákony a pružně reagovat na jejich případné změny.

Pokud se jedná o vymahatelnost práva, přesněji práva věřitele je v ČR od zavedení principu teritoriality větší váha práv na dlužníkově než na věřiteli, a to z důvodů, že podle tohoto principu exekuci u dlužníka realizuje vybraný exekutor, který je nejbližší místu trvalého pobytu dlužníka, věřitel si tedy nemůže vybrat exekutora, který bude jeho pohledávku vymáhat, tudíž přicházejí do hry i ne dobře kvalitní a precizní exekutoři. Tento princip je hájen politiky tím, že dlužník zaplatí méně za exekutorské poplatky, nicméně pokud nekvalitní exekutor vůbec něco vymůže. (43)

Každý stát Evropy, tudíž i Česká republika se snaží být právním státem a je neuvěřitelné, že může být soudcovská nezávislost vystavena ohrožení, neboť nezávislost je to nejvzácnější, co justice nabízí. Jedná se o věc, kterou nelze získat rychle, natož za peníze tuto nezávislost je nutné vysedět, vyvzdorovat a protřpět. (44)

Ekonomické

Jeden z nejdůležitějších ekonomických ukazatelů, které je potřeba sledovat je inflace. Jedná se o opakovatelný růst cen v dané ekonomice. S růstem inflace se snižuje kupní síla peněz. Dále je důležité sledovat nezaměstnanost a vývoj domácího produktu (HDP).

Tabulka 4 Míra inflace (8)

Míra inflace	2014	2015	2016	2017	2018
	0,4%	0,3%	0,7%	2,5%	2,1%

Při pohledu na tabulku lze vidět, že míra inflace poslední roky meziročně zvyšuje. Avšak v posledním roce 2018 byla menší než předchozí rok 2017.

Tabulka 5 HDP (28)

HDP	2014	2015	2016	2017	2018
mld. Kč	4 261	4 477	4 713	5 050	5 310
%	2,0%	4,3%	2,3%	4,6%	2,9%

Pokud se jedná o vývoj hrubého domácího produktu, lze říci že každý rok výška domácího produktu narůstá. V průměru se jedná o nárůst zhruba 3 %.

Hrubý domácí produkt vzrostl za analyzované období o 25 %.

Tabulka 6 Průměrná hrubá mzda (30; 31)

Průměrná hrubá mzda (Kč)	2014	2015	2016	2017	2018
ČR	25 686	26 467	27 589	29 504	31 885
Zlínský kraj	22 642	23 304	24 419	26 258	28 374

Průměrná hrubá mzda se každoročně zvyšuje v poslední měřeném roce 2018 bylo toto zvýšení dokonce 8 %. Při porovnání s průměrnou hrubou mzdou v analyzované společnosti Colorlak, a. s., která činí 28,5 tisíc korun, lze říci, že společnost drží krok s průměrem, který je pro kraj jejího působení. (51)

Zvýšení průměrné hrubé mzdy je za porovnávané roky o 24 %, pro Zlínský kraj dokonce 25 %.

Politické

Pro podnikající společnosti je politická situace velmi důležitá, zejména kvůli vydávání zákonů, ekologických a životního prostředí. Dále změny mohou mít následek na výdaje společnosti, jako zvýšení minimální mzdy, nemocenské pojištění. Zaměstnavatel je také od roku 2018 povinen proplácet první tři dny na nemocenské.

Česká republika se nenachází ve válečném pásmě a v současné době není na zemi uvaleno žádné embargo.

Politický systém v České republice je parlamentní demokracie. Nejvyšší právní listinou je Ústava České republiky společně s Listinou základních práv a svobod. Moc se dělí na zákonodárnou, což je dvoukomorový parlament České republiky, dále výkonnou, kde je vláda a prezident republiky a moc soudní. Současná vláda byla ustanovena na základě voleb v roce 2017, tvoří ji dvě koaliční strany, politické hnutí ANO 2011 a Česká strana sociálně demokratická. Předsedou vlády je Andrej Babiš z hnutí ANO 2011. (45; 46)

Technologické

Největší důraz je brán na vývoj informačních technologií, biotechnologií nebo nanotechnologií. Podporou těchto technologií jsou sledovány specifické cíle státu jako je zdraví, vnější bezpečnost apod. Společnosti používají k produkci vyspělé technologie, přičemž jejich vývoj znamenají vysoké náklady na inovaci, případně výzkum a vývoj. (47; 48)

V roce 2019 vláda schválila program na podporu inovací "The Country for the Future", jedná se o program, který se zaměřuje na oblasti národního start-up a spin-off prostředí, chytré investice a digitalizaci, dále bude program podporovat usnadnění automatizace, robotizace a prosazování inovací ve společnost s definovanými standardy Průmyslu 4.0. Předpokládané výdaje činí 9 100 mil. Kč. Program bude realizován v období 2020-2027. (49)

2.2.2 Porterův model

Pomocí Porterova modelu pěti sil jsou analyzována možná rizika v odvětví společnosti. Jedná se o riziko vstupu potencionálních konkurentů, vyjednávací síla kupujícího, vyjednávací síla dodavatelů, hrozba substitutů a rivalita mezi stávajícími konkurenty.

Hrozba silné rivalry

Společnost Colorlak je největší výrobce nátěrových hmot v České republice, ale ve srovnání s globálními výrobci např. Akzo, PPG, Hempel apod. se jedná menšího lokálního výrobce, který působí zejména v České republice, na Slovensku a v Polsku. Všichni globální výrobci nátěrových hmot mají své obchodní zastoupení v České republice a dováží sem značné objemy svých produktů. I v tuzemsku je silná konkurence výrobců nátěrových hmot. Mezi tuzemské konkurenty v oblasti výroby průmyslových nátěrových látek patří společnosti ColorWest, s. r. o a Color Spectrum, a. s. Společnost

se soustředí hlavně na tuzemský trh, vývoz do zahraničí dělá 20 % z celkového obrátu, na Slovensku společnost vystupuje pod názvem Colorlak SK, s. r. o. (35; 51)

Hrozba vstupu nových konkurentů

Vstup nových konkurentů do odvětví je velmi obtížný, proto je tato hrozba velmi malá. Trh v tomto odvětví je poměrně nasycený a noví konkurenti by museli vynaložit nemalé náklady na zahájení podnikání, mezi které patří náklady na pozemky, prostory a technologie. V tomto odvětví je také brán velký důraz na dlouholetou tradici, což analyzovaná společnost má a pro případné nové konkurenty by bylo velmi obtížné získání odběratelů. (51)

Hrozba substitutů

Jelikož společnost vyrábí nátěrové hmoty, kde nahrazení není příliš reálné, lze říci, že výrobky společnosti nemají žádné případné substituty.

Jediné, u čeho by se výrobky společnosti daly nahradit substituty je maloobchodní prodej pro domácnosti, kde mohou být místo výmalby pokoje zvoleny obklady, tapety apod. (51)

Hrozba vyjednávací síly odběratelů

Vyjednávací síla odběratelů je značná, neboť mohou produkty společnosti Colorlak snadno nahradit jinými produkty z tuzemska i dovozu. Významným obchodním partnerem minulých let byl automobilový průmysl, konkrétně korejské automobilky. Korejci však v posledních dvou letech využili své vyjednávací síly, rozšířili své portfolio dodavatelů i mimo analyzovanou společnost a tento podíl na prodeji klesá. Přesouvá se ke konkurenční společnosti založené v České republice korejským podnikatelem, spřízněným s korejskými automobilkami. (35)

Hrozba vyjednávací síly dodavatelů

Společnost má na většinu surovin dva a více dodavatelů, na která pravidelně provádí výběrová řízení, mezi dodavatele patří pouze prověřené společnosti, u kterých jsou požadována přísná kritéria ohledně kvality dodávaného materiálu. Nicméně dnešní globalizovaný trh neumožňuje ani velkým firmám příliš velké manévrování. (35, 51)

Jako příklad lze uvést ceny ropy, která je stěžejní pro vývoj cen většiny primárních surovin pro společnost. Pokud cena ropy roste, všichni dodavatelé zvyšují ceny svých výrobků, a to bez výjimky. Pokud cena ropy klesá, po nějaké době se projeví i mírný pokles cen nakupovaných surovin. Dále společnost využívá žlutý pigment, který vyrábí jen dvě továrny na celém světě, a to v Číně a Indii. Jelikož vloni měla jedna z těchto továren havárii, zvýšila se cena surovin téměř okamžitě o dvojnásobek. Díky tomuto vyjednávací sílu nelze považovat za silnou. Mezi dodavatele patří nadnárodní korporace jako BASF, Bayer nebo český holding Agrofert a vedle těchto gigantů je společnost malá a má tedy omezený vyjednávací prostor. (35)

2.2.3 McKinseyho model 7S

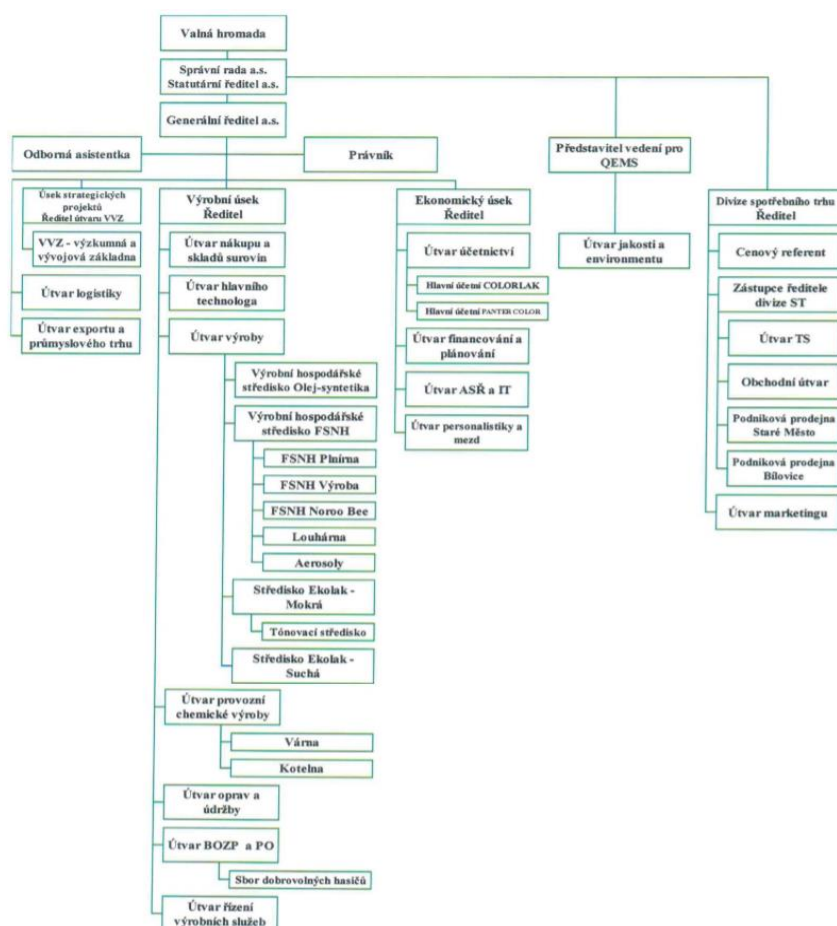
Pomocí interní analýzy se analyzuje prostředí uvnitř společnosti a k tomu je potřeba hodnotit sedm faktorů které se navzájem ovlivňují.

Strategie

Strategie společnosti tkví ve velmi pestrém výběru barev a laků na dřevo, kovy, beton a minerální podklady. Společnost se snaží neustále modernizovat, provádět výzkumy a vývoje výrobků. Výzkum je prováděn vlastními kapacitami a ve spolupráci s externími subjekty. Snahou společnosti je dále udržení dominantní pozice na poli výroby a distribuci nátěrových hmot. Společnost má širokou partnerskou distribuční síť Panter Color. Malospotřebitelé mohou nakupovat ve specializovaných prodejnách svět barev nebo v prodejnách AAA barvy. (51)

Struktura

Organizační struktura ve společnosti je liniová a ukazuje hierarchické uspořádání vztahů mezi jednotlivými odděleními. Jelikož se jedná o akciovou společnost je řízena statutárním ředitelem, pod kterým dále jsou, generální ředitel - prokurista, ekonomický ředitel, výrobní ředitel a ředitelka divize spotřebního trhu. (51)



Obrázek 5 Organizační struktura společnosti (51)

Systémy

Jelikož se jedná o velkou společnost je jasné, že využívá mnoho systémů. Pro komunikaci mezi odděleními je používána pevná linka, email, mobilní telefon, písemná a osobní komunikace. Dále je používán balíček Microsoft Office zejména pro administrativní činnosti. Nejčastěji Excel, Word, PowerPoint, OneNote a Outlook. Účetním oddělením, které spadá pod ekonomické je využíván Americký informační systém QAD implementovaný firmou MINERVA ČR. Jedná se o ERP systém zastřešující takřka všechny procesy řízení ve společnosti. Tento software zahrnuje evidenci zakázek, plánování nákupů, výroby a vystavení výrobních příkazů, odvod výroby do skladu, expedici hotových výrobků a zboží, účetnictví. Mzdová a personální agenda je vedena samostatně v software společnosti KS Program Vsetín. Objednávky od zákazníků běží přes B2B aplikaci vyvinutou na míru společností Business Logic Zlín. (35)

Spolupracovníci

Společnost měla v roce 2018 285 pracovníků, z toho 23 řídících pracovníků. Jsou zde zaměstnání pracovníci s různými úrovněmi vzdělání. Převažuje středoškolské vzdělání. Zejména na vyšších řídicích pozicích mají pracovníci vysokoškolské vzdělání. Jelikož pro výrobní činnosti společnosti neexistuje učební obor, tak společnost přijímá pracovníky všech druhů vzdělání, která následně zapracuje. Fluktuace ve společnosti, která jde i vidět v následující tabulce je nízká, v posledních dvou letech byla kolem 10 % u dělnických profesí a u technicko-hospodářských pracovníků prakticky nulová. Jedná se tedy o společnost s dlouholetou tradicí, která zaměstnává místní občany ve druhé i třetí generaci. Průměrný věk zaměstnanců je 42 let. (35)

Tabulka 7 Délka pracovního poměru (35)

Délka pracovního poměru	zastoupení
do 1 roku	6,4%
od 1 do 5 let	18,1%
od 5 do 10 let	29,8%
od 10 do 20 let	16,0%
od 20 do 30 let	12,4%
od 30 do 40 let	15,6%
nad 40 let	1,8%

Schopnosti

Schopnosti pracovníků ve společnosti odpovídají požadavkům společnosti. Společnost investuje mnoho prostředků do rozvoje a výcviku pracovníků. Pro jednotlivá oddělení probíhají školení podle potřeb pro konkrétní oddělení. Jelikož společnost pracuje s nebezpečnými odpady je velký důraz na bezpečí a ochranu zdraví při práci, z tohoto důvodu jsou všichni pracovníci pravidelně školeni o BOZP a požární ochraně, společnost disponuje vlastní jednotkou hasičů. Pomocí školení lze snadno předcházet pracovním úrazům, nehod a zejména haváriím. V roce 2018 byl ve společnosti rozsáhlý požár, který bohužel vedl ke ztrátě dvou lidských životů. (51)

Styl

Za chod společnosti má zodpovědnost statutární ředitel, který je volen valnou hromadou. Ve společnosti jsou pořádány každý týden porady, kde se stanovují plány na následující týden. Vedení společnosti je obsáhlé a každé oddělení má svého ředitele, pod kterého spadají další útvary. (51)

Sdílené hodnoty

Pro společnost jsou na prvním místě dobré vztahy se svým okolím, zejména dodavateli a odběrateli. Dále si cenní svých zaměstnanců, kteří jsou obrovskou hodnotou firmy. Zaměstnance motivuje nejrůznějšími druhy odměn a tím ocení jejich práci. Ve společnosti nedochází k velké fluktuaci zaměstnanců a řadu zaměstnanců je zde řadu let. Jako partner a sponzor se podílí na kulturních a vzdělávacích akcích. Dále udržuje dobré vztahy s městy v regionu působnosti. (51)

2.2.4 Shrnutí předchozích analýz

Pomocí předchozí analýzy proběhne shrnutí pozitivních a negativních faktorů působících na společnost.

Společnost má silná postavení v prodeji a distribuci nátěrových hmot, díky historickému vývoji vzniká jistá důvěryhodnost u odběratelů a spotřebitelů. Dále společnost disponuje kvalitními technologiemi, zvláště vlastní značkou EKOLAK. Společnost má širokou distribuční síť skrze svou společnost Panter Color, dále disponuje specializovanými prodejnami svět barev a prodejnami AAA barvy. Společnost má historický vývojem dané velmi silné zázemí. Mezi pozitivní faktor pro ni patří také zvyšování mezd, které souvisí s růstem průměrné mzdy ve Zlínském kraji. Jelikož si společnost váží svých zaměstnanců, je zde jejich fluktuace nízká. Dále se podílí jako sponzor a partner na řadě kulturních akcích, například na hudebním festivalu „Colours of Ostrava“.

Mezi negativní stránky se řadí menší individuální přístup k jednotlivým zákazníkům, kdežto konkurenční společnosti se snaží věnovat každému zákazníkovi individuálně, dále nízký stupeň flexibility a průměrná kvalita výrobků. Dále společnost ovlivňuje vysoká inflace a v neposlední řadě kurz koruny. Vyjednávací síla mezi dodavateli a odběrateli je nízká.

2.3 Finanční analýza

2.3.1 Analýza absolutních ukazatelů

Zde je zpracována horizontální a vertikální analýza rozvahy a výpisu zisku a ztráty za roky 2014-2018.

2.3.1.1 Horizontální analýza a vertikální analýza

Aktiva

Tabulka 8 Horizontální analýza aktiv (51)

AKTIVA (tis. Kč)	2014-2015		2015-2016		2016-2017		2017-2018	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Aktiva celkem	49 098	7%	-9 666	-1%	28 968	4%	-52 403	-7%
Dlouhodobý majetek	15 260	4%	18 141	5%	-15 387	-4%	-14 176	-4%
Dlouhodobý nehmotný majetek	-1 971	-5%	289	1%	-1 602	-4%	-1 505	-4%
Ocenitelná práva	-1 971	-5%	135	0%	-2 499	-6%	-557	-1%
Software	-1 721	-30%	552	14%	-2 164	-47%	-224	-9%
Ostatní ocenitelná práva	-250	-1%	-417	-1%	-335	-1%	-333	-1%
Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	0	0%	154	nelze	-25	-16%	-26	-20%
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0%	0	0%	922	971%	-922	-91%
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0%	0	0%	861	nelze	-861	-100%
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0%	0	0%	61	64%	-61	-39%
Dlouhodobý hmotný majetek	19 406	13%	4 279	3%	-11 438	-7%	-8 628	-5%
Pozemky a stavby	-4 956	-5%	24 353	26%	-4 985	-4%	-3 421	-3%
Pozemky	-65	-1%	0	0%	0	0%	-1	0%
Stavby	-4 891	-6%	24 353	30%	-4 985	-5%	-3 420	-3%
Hmotné movité věci a soubory movitých věcí	15 555	52%	7 014	15%	-6 434	-12%	-7 233	-16%
Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	0	0%	-155	-100%	0	0%	0	0%
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	8 807	46%	-26 933	-96%	-19	-2%	2 026	194%
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	-4 579	-91%	-339	-78%	0	0%	531	565%
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	13 386	94%	-26 594	-96%	-19	-2%	1 495	157%
Dlouhodobý finanční majetek	-2 175	-1%	13 573	8%	-2 347	-1%	-4 043	-2%
Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	-2 175	-1%	-469	0%	-579	0%	131	0%
Zápůjčka a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoby	0	0%	11 340	nelze	934	8%	-4 174	-34%
Zápůjčka a úvěry - podstatný vliv	0	0%	2 702	nelze	-2 702	-100%	0	0%
Oběžná aktiva	34 243	10%	-28 046	-8%	44 168	13%	-37 786	-10%
Zásoby	12 062	12%	4 786	4%	-7 527	-7%	-11 087	-10%
Materiál	3 875	8%	5 226	10%	1 042	2%	-10 341	-17%
Nedokončená výroba a polotovary	-322	-5%	-1 500	-25%	311	7%	41	1%
Výrobky a zboží	8 509	21%	1 060	2%	-8 880	-18%	-787	-2%
Výrobky	8 234	21%	1 604	3%	-8 573	-18%	-1 503	-4%
Zboží	275	14%	-544	-24%	-307	-18%	716	52%
Pohledávky	-344	0%	-21 447	-10%	64 325	33%	-32 448	-12%
Dlouhodobé pohledávky	-2 430	-16%	-12 960	-100%	0	0%	150	nelze
Pohledávky podstatný vliv	-2 430	-16%	-12 960	-100%	0	0%	0	0%
Pohledávky ostatní	0	0%	0	0%	0	0%	150	nelze
Jiné pohledávky	0	0%	0	0%	0	0%	150	nelze
Krátkodobé pohledávky	2 086	1%	-8 487	-4%	64 325	33%	-32 598	-13%
Pohledávky z obchodních vztahů	5 110	5%	-19 700	-18%	43 578	50%	-38 562	-29%
Pohledávky podstatný vliv	-1 002	-1%	7 946	9%	23 445	24%	5 198	4%
Pohledávky ostatní	-2 022	-28%	3 267	62%	-2 698	-32%	766	13%
Stát - daňové pohledávky	199	6%	3 507	99%	-2 127	-30%	-986	-20%
Krátkodobé poskytnuté zálohy	-59	-8%	-61	-9%	-263	-43%	1 319	379%
Dohadné účty aktivní	-2 202	-77%	-340	-53%	-148	-49%	421	277%
Jiné pohledávky	40	11%	161	40%	-160	-28%	12	3%
Peněžní prostředky	22 525	127%	-11 385	-28%	-12 630	-44%	5 749	35%
Peněžní prostředky v pokladně	371	26%	278	15%	-252	-12%	-106	-6%
Peněžní prostředky na účtech	22 154	136%	-11 663	-30%	-12 378	-46%	5 855	41%
Časové rozlišení aktiv	-405	-30%	239	25%	187	16%	-441	-32%
Náklady příštích období	-405	-30%	239	25%	187	16%	-441	-32%

V letech 2014-2015 došlo ke většímu nárůstu celkových aktiv, což bylo způsobeno nárůstkem dlouhodobého majetku, kde konkrétně dlouhodobý hmotný majetek vzrostl o 13 %, důvodem nárůstu dlouhodobého majetku jsou investice do technologického vybavení společnosti. Nicméně nárůst celkových aktiv byl hlavně ovlivněn oběžnými aktivy a zde konkrétně u peněžních prostředků, které zaznamenaly růst o 127 %, což je v absolutní hodnotě 22 525 tisíc Kč, které jsou vytvořeny jako rezerva pro platby a snížení zadluženosti, které čekaly společnost začátkem roku. Výše zásob odpovídá zmírnění sezónnosti prodeje vlivem růstu prodeje do automobilového průmyslu.

V další sledovaném období 2015-2016 je zaznamenán mírný propad celkové hodnoty aktiv. Tento propad byl hlavně způsoben u oběžných aktiv, a to konkrétně u dlouhodobých pohledávek, společnosti byly splaceny všechny její dlouhodobé pohledávky, a tak se snížil stav o 100 %. Dalším důvodem snížení je úbytek peněžních prostředků a to o 28 %. Nárůst zásob o 4 % je dán nákupem materiálu koncem roku, který společnost nakoupila s ohledem na avizované zvyšování cen surovin pro výrobu. Pokles peněžních prostředků je dán zaplacením třetiny krátkodobých závazků z obchodního styku. Oproti oběžnému majetku je u dlouhodobého majetku nárůst a to o 5 %, z důvodu stálého rozšiřování technologického vybavení společnosti, konkrétně rekonstrukce podzemního úložiště. Nárůst dlouhodobého finančního majetku o 8 % je dán poskytnutím půjčky dceřiné společnosti.

V období roků 2016-2017 byla celková suma aktiv navýšena o 4 %, tento nárůst je dán růstem oběžných aktiv, a to o více než 13 %, meziročně o 44168 tisíc Kč. Zásadní pro růst bylo zvýšení pohledávek a to o 33 %, menší část z tohoto zvýšení jde na vrub dceřiných společností. Další část pohledávek je za obchodními partnery, zejména do automobilového průmyslu. Pohledávky, které byly zvýšeny jsou do doby splatnosti. Což znamená, že zaplacení není zásadně ohroženo. Pokles peněžních prostředků o 44 % souvisí s nárůstem těchto pohledávek.

V meziroční analýze roků 2017-2018 byla celková suma aktiv nižší o 7 %, hlavní podíl na poklesu má oběžný majetek, kde jeho hodnota klesla o 10 %, což bylo způsobeno poklesem hodnoty pohledávek, o více než 12 %, nicméně toto je pro společnost žádoucí. Dále došlo ke zvýšení peněžních prostředků, což souvisí s vyinkasováním pohledávek. Pohyby hodnot dlouhodobého majetku odpovídají běžnému průběhu odepisování.

Tabulka 9 Vertikální analýza aktiv (51)

AKTIVA (tis. Kč)	2014	2015	2016	2017	2018
Aktiva celkem	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Dlouhodobý majetek	51,6%	50,3%	53,4%	49,3%	51,0%
Dlouhodobý nehmotný majetek	11,8%	10,8%	10,3%	10,3%	10,3%
Ocenitelná práva	99,8%	99,8%	99,4%	97,0%	99,5%
Software	13,9%	10,2%	11,6%	6,6%	6,1%
Ostatní ocenitelná práva	86,1%	89,8%	88,4%	93,4%	93,9%
Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	0,0%	0,0%	0,4%	0,3%	0,3%
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0,2%	0,2%	0,2%	2,6%	0,3%
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0,0%	0,0%	0,0%	84,7%	0,0%
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	100,0%	100,0%	100,0%	15,3%	100,0%
Dlouhodobý hmotný majetek	41,1%	44,6%	43,7%	42,4%	41,7%
Pozemky a stavby	66,3%	55,6%	68,5%	70,3%	72,1%
Pozemky	10,2%	10,6%	8,4%	8,8%	9,1%
Stavby	89,8%	89,4%	91,6%	91,2%	90,9%
Hmotné movité věci a soubory movitých věcí	20,4%	27,4%	30,9%	29,1%	25,9%
Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	13,1%	16,9%	0,6%	0,7%	2,1%
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	26,1%	1,5%	8,8%	9,0%	20,3%
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	73,9%	98,5%	91,2%	91,0%	79,7%
Dlouhodobý finanční majetek	47,1%	44,6%	46,0%	47,3%	48,0%
Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	100,0%	100,0%	92,2%	93,1%	95,3%
Zápůjčka a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoby	0,0%	0,0%	6,3%	6,9%	4,7%
Zápůjčka a úvěry - podstatný vliv	0,0%	0,0%	1,5%	0,0%	0,0%
Oběžná aktiva	48,2%	49,6%	46,4%	50,5%	48,9%
Zásoby	29,1%	29,7%	33,6%	27,7%	27,5%
Materiál	51,6%	49,4%	51,9%	56,6%	52,3%
Nedokončená výroba a polotovary	6,5%	5,4%	3,9%	4,5%	5,0%
Výrobky a zboží	42,0%	45,2%	44,2%	38,9%	42,7%
Výrobky	95,2%	95,4%	96,6%	96,6%	94,8%
Zboží	4,8%	4,6%	3,4%	3,4%	5,2%
Pohledávky	65,5%	59,3%	57,9%	68,0%	66,1%
Dlouhodobé pohledávky	7,1%	6,0%	0,0%	0,0%	0,1%
Pohledávky podstatný vliv	100,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Pohledávky ostatní	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	100,0%
Jiné pohledávky	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	100,0%
Krátkodobé pohledávky	92,9%	94,0%	100,0%	100,0%	99,9%
Pohledávky z obchodních vztahů	50,6%	52,5%	44,8%	50,4%	40,7%
Pohledávky podstatný vliv	45,8%	44,9%	50,9%	47,3%	56,4%
Pohledávky ostatní	3,6%	2,6%	4,4%	2,2%	2,9%
Stát - daňové pohledávky	45,8%	67,3%	82,6%	84,4%	59,6%
Krátkodobé poskytnuté zálohy	10,0%	12,8%	7,2%	6,0%	25,3%
Dohadné účty aktivní	39,1%	12,2%	3,5%	2,6%	8,7%
Jiné pohledávky	5,0%	7,7%	6,7%	7,0%	6,4%
Peněžní prostředky	5,3%	11,0%	8,5%	4,2%	6,4%
Peněžní prostředky v pokladně	8,2%	4,5%	7,3%	11,4%	7,9%
Peněžní prostředky na účtech	91,8%	95,5%	92,7%	88,6%	92,1%
Časové rozlišení aktiv	0,2%	0,1%	0,2%	0,2%	0,1%
Náklady příštích období	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Struktura aktiv za roky 2014-2018 se nemění, společnost drží cca polovinu majetku v dlouhodobém majetku a druhou polovinu v oběžných aktivech. Pokud se jedná o dlouhodobý majetek, ten se skládá z nehmotného majetku, který v meziročním sledování kolísá kolem 10 %, největší položkou zde jsou ocenitelná práva, přesněji ostatní ocenitelná práva, kde jsou například patenty apod. Dále je zde hmotný majetek, který osciluje kolem 40 %, hlavní částí hmotného majetku jsou pozemky a stavby, které představují 60-70 % dlouhodobého hmotného majetku, podíl meziročně roste s důsledkem investic, dále jsou zde hmotné movité věci, které zaujímají podíl mezi 20-30 % dlouhodobého hmotného majetku. Zbylý podíl na dlouhodobém majetku drží finanční majetek a zde konkrétně podíly ovládané osoby, jedná se o podíly v dceřiných společnostech.

Pokud se jedná o oběžná aktiva, která se skládají ze zásob, které tvoří podíl na oběžném majetku kolem 30 %, zde má hlavní podíl materiál, který tvoří 50 % zásob a dále výrobky a zboží, které tvoří 40 %, zde hlavní roli hrají výrobky, kterých je přes 95 % na podílu výrobků a zboží, zbytek podílu zásob tvoří nedokončená výroba a polotovary. Další položkou, která tvoří oběžná aktiva jsou pohledávky, které zaujímají podíl mezi 55-68 %, zde jsou ve velkém zastoupení hlavně krátkodobé pohledávky, které představují podíl na pohledávkách mezi 90-100%, v letech 2016 a 2017 celých 100% a v roce 2018 necelých, jedná se o 99,9 % podílu, krátkodobé pohledávky se dělí na pohledávky z obchodních vztahů, které zaujímají podíl mezi 40-50 % krátkodobých pohledávek a pohledávek podstatný vliv, které mají podíl mezi 40-60 %, tento podíl se meziročně zvyšuje, zbytek tvoří pohledávky ostatní. Pokud se jedná o dlouhodobé pohledávky, ty jsou evidovány v rocích 2014 a 2015 a to jako půjčky dceřiným společnostem. V roce 2018 se jedná o dlouhodobou pohledávku ostatní, která zaujímá 0,1 % z celkového podílu pohledávek. Poslední položkou oběžných aktiv jsou peněžní prostředky, které se pohybují mezi 5-11 %, nejvýše v roce 2015 a to 11 %, největší podíl na peněžních prostředcích mají peněžní prostředky na účtech, které kolísají kolem 90 %, zbytek tvoří peněžní prostředky v pokladně.

Pasiva

Tabulka 10 Horizontální analýza pasiv (51)

Pasiva (tis. Kč)	2014-2015		2015-2016		2016-2017		2017-2018	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Pasiva celkem	49 098	7%	-9 666	-1%	28 968	4%	-52 403	-7%
Vlastní kapitál	11 659	3%	-46 940	-13%	-1 078	0%	2 392	1%
Základní kapitál	0	0%	-62 204	-35%	0	0%	0	0%
Základní kapitál	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	0	0%	-62 204	nelze	0	0%	0	0%
Ážio	-2 176	6%	-470	1%	-3 906	10%	130	0%
Kapitálové fondy	-2 176	6%	-470	1%	-3 906	10%	130	0%
Ostatní kapitálové fondy	0	0%	-644	-100%	0	0%	0	0%
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	-2 176	-23%	-6 625	-91%	0	0%	0	0%
Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodní korporací	0	0%	55 320	-114%	-3 906	-57%	130	4%
Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	0	0%	-48 521	nelze	0	0%	0	0%
Fondy ze zisku	0	0%	46 743	295%	0	0%	0	0%
Ostatní rezervní fondy	0	0%	46 743	302%	0	0%	0	0%
Statutární a ostatní fondy	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Výsledek hospodaření minulých let	29 825	17%	-32 908	-16%	15 791	9%	5 996	3%
Nerozdělený zisk minulých let	25 786	15%	-32 908	-16%	15 791	9%	5 996	3%
Neuhrazená ztráta minulých let	4 039	-100%	0	0%	0	0%	0	0%
Výsledek hospodaření běžného účetního období	-15 990	-46%	1 899	10%	-12 963	-63%	-3 734	-48%
Cizí zdroje	37 459	12%	37 029	10%	28 962	7%	-54 502	-13%
Závazky	37 459	12%	37 029	10%	28 962	7%	-54 502	-13%
Dlouhodobé závazky	11 968	32%	32 428	66%	-40 596	-50%	-2 801	-7%
Závazky k úvěrovým institucím	13 968	58%	-10 829	-28%	-15 182	-56%	-4 838	-40%
Odložený daňový závazek	193	8%	511	20%	444	15%	272	8%
Závazky - ostatní	-2 193	-21%	42 746	524%	-25 858	-51%	1 765	7%
Jiné závazky	-2 193	-21%	42 746	524%	-25 858	-51%	1 765	7%
Krátkodobé závazky	25 491	9%	4 601	1%	69 558	22%	-51 701	-13%
Závazky k úvěrovým institucím	-5 456	-5%	-6 642	-6%	26 706	25%	-2 003	-1%
Krátkodobé přijaté zálohy	52	3%	-749	-43%	-974	-100%	0	0%
Závazky z obchodních vztahů	25 534	40%	-235	0%	30 496	34%	-38 583	-32%
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0%	658	2632%	-388	-57%	-284	-96%
Závazky - podstatný vliv	92	23%	-496	-100%	0	0%	0	0%
Závazky ostatní	5 269	5%	12 065	11%	13 718	12%	-10 831	-8%
Závazky ke společníkům	0	0%	25	nelze	2 714	10856%	-2 714	-99%
Krátkodobé finanční výpomoci	8 789	11%	12 960	15%	9 454	9%	-6 959	-6%
Závazky ke zaměstnancům	131	9%	-269	-18%	131	10%	-279	-20%
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotní pojištění	612	21%	-60	-2%	12	0%	0	0%
Stát - daňové závazky a dotace	-9 235	-80%	-1 072	-46%	-50	-4%	-50	-4%
Dohadné účty pasivní	3 925	728%	137	3%	-681	-15%	450	11%
Jiné závazky	1 047	21%	344	6%	2 138	33%	-1 279	-15%
Časové rozlišení pasiv	-20	-1%	245	18%	1 084	67%	-293	-11%
Výdaje příštích období	-20	-1%	245	18%	1 084	68%	-303	-11%
Výnosy příštích období	0	0%	0	0%	0	0%	10	40%

V letech 2014-2015 došlo k nárůstu celkové hodnoty pasiv, a to konkrétně o 7 % a to v důsledku plánovaných investic do technologického vybavení společnosti. Nárůst dlouhodobých závazků společnosti o 32 % souvisí s oživením technologického vybavení společnosti. Nárůst majetku společnosti byl kryt z podstatné části z vlastních zdrojů a z krátkodobých závazků z obchodního styku. Čímž došlo k nárůstu závazků, konkrétně krátkodobých závazků o 9 %, v absolutní hodnotě o 25 491 tisíc korun.

V letech 2015-2016 došlo o mírnému poklesu celkové hodnoty pasiv a to o 1 %, tento pokles je dán zejména nabytím vlastních akcií, vlastní kapitál po zaúčtování nabytí vlastní akcií klesl o 46 940 tisíc Kč. Dále došlo k navýšení fondu ze zisku a to o 295 % a to částečně z bývalého rezervního fondu a z nerozděleného zisku z minulých let, ve výši 62 204 tisíc Kč. Nárůst cizích zdrojů o 10 % souvisí s nabytím vlastních akcií, neboť byla zaplacená necelá čtvrtina kupní ceny a zbytek byl ponechán jako zápůjčka ve společnosti.

V období roků 2016-2017 byla celková suma pasiv zvýšena o 4 %, což je hlavně dáno doplnění bilance cizími zdroji. Hlavní nárůst 22 % souvisí se zvýšením závazků z

obchodních vztahů. Byly zpomaleny úhrady faktur, ale s dodržením maximálně 30 dní po splatnosti. Většina dodavatelů toto akceptovala.

Ve srovnání roků 2017-2018 byl zaznamenán pokles o 7 %, který je dán snížením objemu cizích zdrojů a to o 13 %, hlavní tíha je na krátkodobých závazcích, které klesly o 13 %. Snížení je zaznamenáno také u dlouhodobých závazků 7 %, kde hlavní roli hrají úvěry a finanční výpomoci.

Tabulka 11 Vertikální analýza pasiv (51)

Pasiva (tis. Kč)	2014	2015	2016	2017	2018
Pasiva celkem	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Vlastní kapitál	52,8%	50,9%	45,1%	43,2%	46,8%
Základní kapitál	49,1%	47,6%	35,4%	35,5%	35,3%
Základní kapitál	100,0%	100,0%	153,5%	153,5%	153,5%
Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	0,0%	0,0%	-53,5%	-53,5%	-53,5%
Ážio	-10,6%	-10,8%	-12,5%	-13,7%	-13,6%
Kapitálové fondy	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Ostatní kapitálové fondy	-1,7%	-1,6%	0,0%	0,0%	0,0%
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	-24,6%	-17,9%	-1,6%	-1,4%	-1,4%
Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodní korporací	126,3%	119,5%	-16,6%	-6,4%	-6,7%
Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	0,0%	0,0%	118,1%	107,9%	108,2%
Fondy ze zisku	4,4%	4,2%	19,1%	19,1%	19,0%
Ostatní rezervní fondy	97,4%	97,4%	99,3%	99,3%	99,3%
Statutární a ostatní fondy	2,6%	2,6%	0,7%	0,7%	0,7%
Výsledek hospodaření minulých let	47,6%	54,0%	51,7%	56,7%	58,1%
Nerozdělený zisk minulých let	102,3%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Neuhrazená ztráta minulých let	-2,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Výsledek hospodaření běžného účetního období	9,6%	5,0%	6,3%	2,4%	1,2%
Cizí zdroje	47,0%	49,0%	54,7%	56,4%	52,9%
Závazky	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Dlouhodobé závazky	11,4%	13,5%	20,4%	9,5%	10,2%
Závazky k úvěrovým institucím	65,6%	78,2%	33,6%	29,9%	19,3%
Odložený daňový závazek	6,3%	5,1%	3,7%	8,5%	9,9%
Závazky - ostatní	28,1%	16,7%	62,6%	61,6%	70,8%
Jiné závazky	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Krátkodobé závazky	88,6%	86,5%	79,6%	90,5%	89,8%
Závazky k úvěrovým institucím	41,6%	36,5%	33,9%	34,7%	39,4%
Krátkodobé přijaté zálohy	0,6%	0,6%	0,3%	0,0%	0,0%
Závazky z obchodních vztahů	22,5%	28,8%	28,4%	31,1%	24,4%
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	0,0%	0,0%	0,2%	0,1%	0,0%
Závazky - podstatný vliv	0,1%	0,2%	0,0%	0,0%	0,0%
Závazky ostatní	35,1%	34,0%	37,3%	34,1%	36,1%
Závazky ke společníkům	0,0%	0,0%	0,0%	2,1%	0,0%
Krátkodobé finanční výpomoci	78,7%	83,1%	85,6%	83,9%	85,6%
Závazky ke zaměstnancům	1,4%	1,4%	1,1%	1,1%	0,9%
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotní pojištění	2,9%	3,4%	3,0%	2,7%	2,9%
Stát - daňové závazky a dotace	11,4%	2,2%	1,0%	0,9%	0,9%
Dohadné účty pasivní	0,5%	4,2%	3,9%	3,0%	3,6%
Jiné závazky	5,0%	5,7%	5,4%	6,5%	6,0%
Časové rozlišení pasiv	0,2%	0,2%	0,2%	0,4%	0,3%
Výdaje příštích období	98,2%	98,2%	98,5%	99,1%	98,5%
Výnosy příštích období	1,8%	1,8%	1,5%	0,9%	1,5%

Struktura pasiv za roky 2014-2018 se moc nemění, drží se podobně jako aktiva půl na půl. Nicméně od roku 2016 spíše převládají cizí zdroje nad vlastním kapitálem. Pokud se jedná vlastní kapitál, ten je na počátku analyzovaného období tvořen z poloviny základním kapitálem, který se postupem času snižuje, a to kvůli nabytí vlastních akcií společností. Dále podíl na vlastním kapitálu mají fondy ze zisku, které postupem času z 4 % vystoupaly až na 19 % podílu celkového vlastního kapitálu, a to z bývalého rezervního fondu a částečně z nerozděleného zisku minulých let. Další položkou, která má podíl na vlastním kapitálu je výsledek hospodaření minulých let, který se pohybuje mezi 45-60 %. Dále zde je výsledek hospodaření za běžné účetní období, který z 10 % klesl až na 1,2 % v roce 2018. Zbytek vlastního kapitálu tvoří ážio, konkrétně kapitálové fondy, které jsou evidovány v záporné hodnotě.

Pokud se jedná o cizí zdroje, jelikož společnost neeviduje rezervy, tak zde jedinou položkou jsou závazky. Závazky jsou rozděleny na dlouhodobé, které se pohybují mezi 10-20 %, nejvíce v roce 2016 a to 20 %, hlavní podíl na těchto závazcích měly závazky k úvěrovým institucím, nicméně jejich dominanci vystřídal závazky ostatní. Na počátku byl podíl závazků k úvěrovým institucím 65 % a 28 % závazků ostatních, ke konci se tyto hodnoty otočily a v roce 2018 již byl podíl závazků k úvěrovým institucím pouze 19 %, kdežto závazků ostatních již necelých 71 %. Pokud se jedná o krátkodobé závazky, které mají na celkových závazcích podíl 80-90 %, tudíž společnost disponuje hlavně krátkodobými závazky. Hlavní tíhu krátkodobých závazků nesou závazky k úvěrovým institucím a to mezi 30-40 %, dále závazky z obchodních vztahů, zde je podíl 20-30 % a zbytek s podílem mezi 30-40 % tvoří závazky ostatní, a to hlavně krátkodobé finanční výpomoci, které se pohybují kolem 80 %, v roce 2014 byly ještě evidovány ve větší míře daňové závazky a dotace od státu a to 11 % z podílu na ostatních závazcích.

Výkaz zisku a ztráty

Tabulka 12 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty (51)

Výkaz zisku a ztrát (tis. Kč)	2014-2015		2015-2016		2016-2017		2017-2018	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Tržby z prodeje výrobků a služeb	54 263	9%	18 132	3%	10 794	2%	-87 834	-13%
Tržby za prodej zboží	-2 624	-14%	-3 404	-22%	996	8%	4 819	36%
Výkonová spotřeba	50 512	11%	-7 500	-1%	20 396	4%	-74 951	-14%
Náklady vynaložené na prodané zboží	-2 789	-16%	-3 063	-22%	915	8%	4 007	33%
Spotřeba materiálu a energie	49 125	12%	-3 450	-1%	18 405	4%	-72 687	-15%
Služby	4 176	9%	-987	-2%	1 076	2%	-6 271	-13%
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-13 914	-308%	7 802	-83%	9 268	-580%	-6 932	-90%
Aktivace	-366	16%	605	-23%	1 115	-54%	112	-12%
Osobní náklady	4 876	4%	9 893	9%	1 306	1%	2 993	2%
Mzdové náklady	3 460	4%	7 421	9%	651	1%	1 926	2%
Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	1 416	5%	2 472	8%	655	2%	1 067	3%
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	1 325	5%	2 436	8%	487	1%	975	3%
Ostatní náklady	91	6%	36	2%	168	10%	92	5%
Úpravy hodnot v provozní oblasti	-4 916	-25%	-12 902	-88%	13 624	809%	-365	-2%
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	-6 681	-34%	2 181	17%	1 587	11%	-494	-3%
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	94	1%	2 181	17%	1 587	11%	-494	-3%
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	-6 775	-100%	0	0%	0	0%	0	0%
Úpravy hodnot zásob	56	nelze	-37	-66%	-145	-763%	-529	420%
Úpravy hodnot pohledávek	1 709	nelze	-15 046	-880%	12 182	-91%	658	-57%
Ostatní provozní výnosy	-33 048	-61%	-10 104	-47%	2 250	20%	1 244	9%
Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	-26 113	-89%	-2 682	-84%	937	183%	-958	-66%
Tržby z prodaného materiálu	3 515	67%	-3 356	-38%	2 177	40%	1 274	17%
Jiné provozní výnosy	-10 450	-53%	-4 066	-44%	-864	-16%	928	21%
Ostatní provozní náklady	189	1%	6 547	26%	-15 439	-49%	1 942	12%
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	1 327	1037%	-1 446	-99%	800	8889%	-407	-50%
Prodaný materiál	4 178	76%	-3 437	-36%	1 557	25%	1 933	25%
Daně a poplatky	-369	-22%	381	29%	-345	-20%	246	18%
Jiné provozní náklady	-4 947	-28%	11 049	88%	-17 451	-74%	170	3%
Provozní výsledek hospodaření	-17 790	-35%	179	1%	-16 230	-48%	-4 570	-26%
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly	-268	-20%	-1 072	-100%	0	0%	0	0%
Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	-268	-20%	-1 072	-100%	0	0%	0	0%
Výnosové úroky	-587	-61%	16	4%	-50	-99%	-98	-29%
Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	-594	-62%	16	4%	-50	-99%	-91	-27%
Nákladové úroky	-717	-9%	-664	-9%	-377	-6%	936	14%
Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	-717	-9%	-664	-9%	-377	-6%	936	14%
Ostatní finanční výnosy	3 322	111%	-5 521	-87%	21 126	2671%	-12 481	-57%
Ostatní finanční náklady	4 995	148%	-6 652	-79%	21 223	1233%	-12 940	-56%
Finanční výsledek hospodaření	-1 811	29%	739	-9%	230	-3%	-575	8%
Výsledek hospodaření před zdaněním	-19 601	-44%	918	4%	-16 000	-61%	-5 145	-51%
Daň z příjmů	-3 611	-36%	-981	-15%	-3 037	-56%	-1 411	-58%
Daň z příjmů splatná	-3 998	-39%	-1 299	-21%	-2 970	-60%	-1 240	-63%
Daň z příjmů odložená	387	-199%	318	165%	-67	-13%	-171	-39%
Výsledek hospodaření za účetní období	-15 990	-46%	1 899	10%	-12 963	-63%	-3 734	-48%
Čistý obrát za účetní období	21 058	3%	-1 953	0%	35 116	5%	-94 350	-13%

Ve sledovaném období 2014-2015 došlo ke snížení výsledku hospodaření po zdanění o 57 %, hlavní podíl na snížení zisku je, že v minulém roce byl mimořádný zisk z prodeje části podniku, který vygeneroval 17,7 mil. Kč mimořádného výsledku hospodaření. Dále došlo ke zvýšení tržeb z prodeje výrobků a služeb, nicméně s tímto zvýšením se zvýšily i náklady na toto vynaložené, které se zvýšily zhruba o 11 %, které bylo zapříčiněno růstem zásob, zejména s nižší sezónností prodeje do automobilového průmyslu. Tržby vzrostly o 9 %, což znamená, že náklady rostly více než tržby. Dále došlo ke snížení prodeje zboží a to o 14 %, s tímto souvisí i náklady na toto vynaložené, které klesly o 16 %. Oživení pokračovalo na trhu náterových hmot pro průmyslové odběratele, a to zejména v automobilovém průmyslu. Zároveň s růstem výroby došlo i ke zvýšení nákladů na zaměstnance.

Ve sledovaném období 2015-2016 došlo k nárůstu výsledku hospodaření o 10 %, což je ovlivněno růstem tržeb z prodeje výrobků a služeb na kterém se významně podílely

dodávky pro automobilový průmysl a to o 15 %, dále byla snížena výkonová spotřeba a to o 1 %, kvůli příznivé ceně surovin, materiálů a obalů. Díky tomuto podíl výkonové spotřeby na výkonech tak klesl pod 75 %. Tržby z prodeje zboží mají meziročně klesající tendenci. S tím souvisí i náklady vynaložené na prodané zboží, tento prodejní segment je pokládán za málo úspěšný. Dále byly zvýšeny osobní náklady o 9 %, zejména kvůli úspěšnému roku a meziročnímu zvyšování mezd, zejména díky zvyšování osobních nákladů byl nárůst provozního výsledku hospodaření jen mírný. Na druhé straně se oproti minulému období zlepšily výsledky ve finanční oblasti o 4 %, dále bylo ušetřeno na nákladových úrocích, pokles o 8,9 %.

Ve sledovaném období 2016-2017 došlo k velkému snížení výsledku hospodaření, a to o více než 60 %, tento propad byl dán skutečností, že i když meziročně rostly hlavní tržby, a to z prodeje výrobků služeb, o více jen 10 milionů, tak neúměrně tomuto zvýšení rostla i výkonová spotřeba, která rostla dvakrát tak rychleji, a to o více jak 20 milionů korun, tento růst byl zapříčiněn růstem ceny suroviny, materiálů a obalů, a to u některých i o 10 % meziročně. Díky složitému vývoji byl stav pracovníků snížen o 3 % a díky tomuto osobní náklady meziročně rostly jen o 1 %. Výsledky roku 2017 jsou nejhorší v posledním období. S ohledem na dosažené výsledky bylo rozhodnuto o výplatě dividend 2,5 milion korun a zbytek 5,3 milion korun ponechán jako nerozdělený zisk minulých let.

Tabulka 13 Vertikální analýza výnosů (51)

Výkaz zisku a ztrát (tis. Kč)	2014	2015	2016	2017	2018
Výnosy celkem	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Provozní výnosy	99,2%	98,9%	99,8%	97,0%	98,5%
Tržby z prodeje výrobků a služeb	88,7%	93,7%	96,5%	93,4%	93,5%
Tržby za prodej zboží	2,7%	2,2%	1,7%	1,8%	2,8%
Ostatní provozní výnosy	7,9%	3,0%	1,6%	1,8%	2,3%
Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	53,9%	15,0%	4,6%	10,8%	3,3%
Tržby z prodaného materiálu	9,7%	41,2%	48,5%	56,5%	60,4%
Jiné provozní výnosy	36,4%	43,8%	47,0%	32,7%	36,2%
Finanční výnosy	0,8%	1,1%	0,2%	3,0%	1,5%
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly	0,2%	0,2%	0,0%	0,0%	0,0%
Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	100,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Výnosové úroky	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%
Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	100,0%	98,1%	98,2%	97,9%	100,0%
Ostatní finanční výnosy	0,4%	0,9%	0,1%	2,9%	1,5%

Struktura výnosů společnosti je dělena mezi provozní a finanční výnosy. Hlavní podíl nesou provozní výnosy, a to více než 97 % celkových výnosů. Provozní výnosy plynou zejména z tržeb z prodeje výrobků a služeb, a to ve výši 89-97 % z celkových provozních výnosů. Další částí provozních výnosů jsou tržby za prodej zboží, které kolísají kolem 2-3 % provozních výnosů. Poslední položkou provozních výnosů jsou ostatní provozní výnosy, které se pohybují mezi 1,5-8 %, nejvyšší podíl 8 % mají v roce 2014, kdy došlo k prodeji části podniku, jinak se tyto výnosy skládají hlavně z tržeb za prodaný materiál a jiných provozních výnosů.

Tabulka 14 Vertikální analýza nákladů (51)

Výkaz zisku a ztrát (tis. Kč)	2014	2015	2016	2017	2018
Náklady celkem	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Provozní náklady	98,2%	97,7%	98,7%	96,0%	97,3%
Výkonová spotřeba	73,8%	76,8%	76,0%	73,5%	72,1%
Náklady vynaložené na prodané zboží	3,6%	2,7%	2,1%	2,2%	3,4%
Spotřeba materiálu a energie	86,9%	87,9%	88,5%	88,6%	87,2%
Služby	9,5%	9,4%	9,3%	9,2%	9,3%
Změna stavu zásob vlastní činnosti	0,7%	-1,4%	-0,2%	1,0%	0,1%
Aktivace	-0,4%	-0,4%	-0,3%	-0,1%	-0,1%
Osobní náklady	17,2%	16,9%	18,4%	17,3%	20,1%
Mzdové náklady	72,5%	72,5%	72,7%	72,4%	72,3%
Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	27,5%	27,5%	27,3%	27,6%	27,7%
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	95,0%	94,9%	95,2%	94,8%	94,7%
Ostatní náklady	5,0%	5,1%	4,8%	5,2%	5,3%
Úpravy hodnot v provozní oblasti	3,0%	2,1%	0,2%	2,1%	2,3%
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	100,0%	87,9%	890,9%	108,4%	107,7%
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	65,3%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	34,7%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Úpravy hodnot zásob	0,0%	0,4%	1,1%	-0,8%	-4,4%
Úpravy hodnot pohledávek	0,0%	11,7%	-792,0%	-7,5%	-3,3%
Ostatní provozní náklady	3,8%	3,6%	4,6%	2,2%	2,8%
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0,5%	5,8%	0,0%	5,0%	2,2%
Prodaný materiál	22,1%	38,6%	19,7%	48,2%	53,7%
Daně a poplatky	6,8%	5,3%	5,4%	8,4%	8,8%
Jiné provozní náklady	70,6%	50,3%	74,9%	38,4%	35,2%
Finanční náklady	1,8%	2,3%	1,3%	4,0%	2,7%
Nákladové úroky a podobné náklady	1,3%	1,1%	1,0%	0,9%	1,1%
Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Ostatní finanční náklady	0,5%	1,2%	0,3%	3,1%	1,6%

Struktura nákladů je dělena mezi provozní a finanční náklady. Hlavní podíl na nákladech nesou provozní náklady, a to více jak 96 %. Na těchto nákladech má hlavní podíl výkonová spotřeba, a to více jak 72 % z provozních nákladů, další větší podíl nesou osobní náklady za zaměstnance a to mezi 17-20 %, které se rozdělují na mzdové náklady a náklady na sociální, zdravotní pojištění a ostatní náklady. Mezi další provozní náklady se řadí úpravy hodnot v provozní oblasti, které drží podíl mezi 0-3 % z provozních nákladů. Dále ostatní provozní náklady, které oscilují mezi 2-4 % z podílu provozních nákladů, tyto náklady tvoří zejména náklady na prodaný materiál a jiné provozní náklady.

2.3.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Zde jsou provedeny analýzy čistého pracovního kapitálu a čistých pohotových prostředků.

2.3.2.1 Čistý pracovní kapitál

Tabulka 15 Čistý pracovní kapitál (51)

ČPK	2014	2015	2016	2017	2018
v tis. Kč	45 005	53 757	21 110	-4 280	9 635

Jak vyplívá z tabulky, tak hodnota čistého pracovního kapitálu je kolísající, společnost by neměla mít problém platit své závazky v případě nenadálých událostí, které by ovlivnily platební schopnost. Jediný rok, co není příznivý je 2017, kdy je čistý pracovní kapitál záporný, což znamená, že hodnota krátkodobých závazků převyšovala hodnotu oběžných aktiv. Je to dáno tím, že v roce 2017 společnost zpomalila úhrady faktur z obchodního styku. A ke konci roku se tyto závazky nakumulovaly. Nicméně lze vidět, že v dalším roce 2018 už je hodnota znovu kladná a odpovídá přímo s vývojem své finanční situace.

2.3.2.2 Čisté pohotové prostředky

Tabulka 16 Čisté pohotové prostředky (51)

ČPP	2014	2015	2016	2017	2018
v tis. Kč	-269 311	-272 277	-288 263	-370 451	-313 001

Tento ukazatel značí rozdíl mezi krátkodobými závazky společnosti a stavem jejich peněžních prostředků. Lze tedy říci, jestli je společnost schopna splatit své závazky okamžitě.

Z vypočtených informací, kde jsou vidět všechny hodnoty v záporné lze konstatovat, že společnost se může dostat do problémů s okamžitým splacením svých závazků. Hodnoty mají klesající tendenci, když se nebere v potaz rok 2017, kde je hodnota oproti předchozím ve velkém skoku. Tento propad vznikl v souvislosti s tím, že společnost měla většinu oběžných aktiv v pohledávkách, které se zde nezapočítávají a taky skutečností, že zpomalila úhrady svých závazků. V následujícím roce lze vidět, že se hodnota mírně zlepšila, nicméně i tak se pořád jedná o klesající trend se souvislostí s rokem 2016.

2.3.3 Analýza poměrových ukazatelů

Zde jsou provedeny analýzy poměrových ukazatelů, které patří mezi základní ukazatele finanční analýzy, tyto ukazatele pomáhají snadno a rychle ukázat finanční zdraví podniku. Jedná se zde o ukazatele likvidity, zadluženosti a aktivity.

2.3.3.1 Ukazatele likvidity

Ukazatel likvidity vypovídá, jestli je podnik schopný splácet včas své krátkodobé závazky. Jsou zde vypočteny běžná, pohotová a okamžitá likvidita.

Tyto hodnoty jsou srovnávány s konkurencí, která podniká ve stejném odvětví, jako analyzovaná společnost. Dále jsou srovnány s doporučenými hodnotami.

Běžná likvidita

Tabulka 17 Běžná likvidita (51; 52; 53)

Běžná likvidita	2014	2015	2016	2017	2018
Colorlak, a. s.	1,16	1,17	1,07	0,99	1,03
ColorWest, s. r. o.	1,68	1,77	1,71	1,41	1,44
Color Spectrum, a. s.	3,23	4,37	3,20	2,59	2,38

Udávané hodnoty pro běžnou likviditu jsou mezi 1,5 – 2,5. Lze vidět, že společnost ani v jednom případě nesplňuje doporučené hodnoty. V roce 2017 jsou dokonce závazky společnosti vyšší než suma jejich oběžných aktiv. To znamená, že společnost není schopna zaplatit své krátkodobé závazky pomocí oběžných aktiv.

Zároveň se jedná o nejmírnější z ukazatelů likvidity, proto lze očekávat i nepříznivý vývoj u ostatních ukazatelů likvidity. Hodnoty mají klesající tendenci.

Jak lze vyčíst, tak první konkurenční společnost ColorWest, s. r. o. má hodnoty blíží se doporučeným hodnotám, taky s klesající tendencí. Další konkurenční společnost ColorSpectrum, a. s. má hodnoty až moc vysoké, v některých letech 2014-2016 vyšší než doporučené hodnoty. Ani toto není dobré, neboť společnost zbytečně drží oběžná aktiva.

Pohotová likvidita

Tabulka 18 Pohotová likvidita (51; 52; 53)

Pohotová likvidita	2014	2015	2016	2017	2018
Colorlak, a. s.	0,82	0,82	0,71	0,71	0,75
ColorWest, s. r. o.	1,10	1,08	1,05	0,94	0,94
Color Spectrum, a. s.	1,79	2,04	1,65	1,36	1,28

Další likvidita je o něco přísnější než běžná, není už tak benevolentní, neboť pro pokrytí krátkodobých závazků se od oběžných aktiv odečítají zásoby, které jsou málo likvidní.

Doporučené hodnoty pro tuto likviditu jsou mezi 1 – 1,5, opět lze vidět, že analyzovaná společnost do těchto hodnot nespádá, tudíž lze předpokládat, že by mohla mít problémy se splácením svých krátkodobých závazků. Hodnoty mají zase klesající tendenci až po rok 2018, kdy jde vidět, že společnost si vlivem nepříznivé finanční situace drží

nerozdělený zisk z minulých let a tím vzniká i vyšší hodnota oběžných aktiv, v tomto případě peněžních prostředků.

Při srovnání s konkurencí, nejprve se společností ColorWest, s. r. o., u které se hodnoty více blíží doporučeným hodnotám, avšak také s klesající tendencí. Dále společnost Color Spectrum, a. s., kde jsou všechny roky v příznivém stavu a neměla by problém zaplatit své závazky. Nicméně první roky 2014-2015 je tato hodnota nad doporučenou hodnotu, ale lze vidět, že společnost se v dalších letech snaží tyto hodnoty dostat do doporučené meze.

Okamžitá likvidita

Tabulka 19 Okamžitá likvidita (51; 52; 53)

Okamžitá likvidita	2014	2015	2016	2017	2018
Colorlak, a. s.	0,06	0,13	0,09	0,04	0,07
ColorWest, s. r. o.	0,11	0,07	0,08	0,02	0,07
Color Spectrum, a. s.	1,08	0,80	0,76	0,56	0,72

Další likvidita je nejpřísnější, neboť pro krytí krátkodobých závazků jsou uvažovány pouze peněžní prostředky, a to buď v hotovosti nebo na bankovním účtu. Doporučené hodnoty se nacházejí mezi 0,2 – 0,5 a platí, že čím je likvidita menší, tím má podnik méně peněžních prostředků k dispozici.

Z vypočtených ukazatelů lze konstatovat, že společnost ani v jednom roce nemá hodnoty v doporučené výši, v roce 2015 došlo sice k většímu nárůstu, který byl z důvodů nárůstu peněžních prostředků, jež byly určeny jako rezerva pro snížení zadluženosti. Nicméně v dalších letech následuje znova klesající tendence, až po rok 2018, kdy znova společnost vlivem ponechání nerozděleného zisku má hodnotu vyšší než předchozí roky. Ani v jednom roce nebyla hodnota v doporučené výši a společnost může mít problém se splácením svých závazků.

Při srovnání s konkurencí lze vidět, že společnost ColorWest, s. r. o. u této likvidity nespadá do doporučených hodnot, což znamená, že velké množství oběžných aktiv společnosti tvoří pohledávky. Dále společnost Color Spectrum, a. s. má příliš vysoké hodnoty, což vede k tomu, že drží až moc peněžních prostředků, které by mohla využít pro další výnosy.

Ani jedna hranice hodnot není dobrá, ať už nízká nebo vysoká.

2.3.3.2 Ukazatele rentability

Analýzou ukazatelů rentability lze zjistit, kolik zisku vytvořila každá koruna vstupu. Tyto ukazatel jsou označovány i jako ukazatele výnosnosti a díky nim lze vyjádřit ziskovost společnosti.

Rentabilita aktiv

Tabulka 20 Rentabilita aktiv (51; 52; 53)

ROA (%)	2014	2015	2016	2017	2018
Colorlak, a. s.	5,1%	2,6%	2,8%	1,0%	0,6%
ColorWest, s. r. o.	9,9%	10,2%	15,4%	7,7%	9,6%
Color Spectrum, a. s.	19,6%	9,0%	-5,9%	3,1%	0,3%

Ukazatel značí, kolik zisku vygenerují aktiva společností v procentech, z vypočtených informací lze konstatovat, že v roce 2014 společnost díky svým aktivům generovala zisk dobře, nicméně tato hodnota byla ovlivněna mimořádným výnosem díky prodeji části podniku. Další roky, již nemají tak příznivý vývoj a jedná se o klesající tendenci. V roce 2018 společnost generuje pouze 0,6 % zisku z celkových držených aktiv.

Při srovnání s konkurencí lze říci, že společnost ColorWest, s. r. o. si při generování zisku pomocí aktiv vede velmi dobře a drží si průměr kolem 10 %, což je velmi příznivé. Další společnost Color Spectrum, a. s. na počátku generovala velmi pěkný zisk pomocí svých aktiv, nicméně po roce 2016, kdy byl tento ukazatel záporný, díky zápornému výsledku hospodaření již nedosahuje takových hodnot.

Rentabilita vlastního kapitálu

Tabulka 21 Rentabilita vlastního kapitálu (51; 52; 53)

ROE (%)	2014	2015	2016	2017	2018
Colorlak, a. s.	9,6%	5,0%	6,3%	2,4%	1,2%
ColorWest, s. r. o.	21,0%	20,6%	25,6%	15,6%	20,5%
Color Spectrum, a. s.	45,8%	18,2%	-13,4%	6,6%	0,7%

Tento ukazatel vyjadřuje, kolik procent čistého zisku připadá na jednu korunu vloženého kapitálu společníky. Znova lze vidět, že společnost nedosahuje přívětivých hodnot. V roce byl znova ukazatel vyšší, díky zmíněnému mimořádnému výnosu, jinak je opět klesající tendence. Menší růst lze uvažovat v roce 2016 a to díky zvýšení zisku společnosti. Následující roky hodnota znova padá.

Při srovnání s konkurencí, které je na tom o něco líp lze vidět, že společnost ColorWest, s. r. o. dosahuje všechny analyzované roky příznivých čísel a to kolem 20 % rentability na vložený kapitál. Oproti tomu Color Spectrum, a. s., která velmi dobře začala s rentabilitou skoro 46 %, díky zápornému zisku v roce 2016, který i ovlivnil další roky nevypadá moc příznivě. Nejlepší si na tom stojí ColorWest, s. r. o.

Rentabilita dlouhodobého kapitálu

Tabulka 22 Rentabilita dlouhodobého kapitálu (51; 52; 53)

ROCE (%)	2014	2015	2016	2017	2018
Colorlak, a. s.	8,7%	4,4%	5,1%	2,1%	1,1%
ColorWest, s. r. o.	20,6%	20,2%	25,1%	12,8%	17,7%
Color Spectrum, a. s.	30,4%	12,9%	-7,6%	4,3%	0,5%

Ukazatel má podobné hodnoty jak předchozí, vyjadřuje, kolik procent čistého zisku připadá na jednu korunu vloženého dlouhodobého kapitálu, mimo společnost. Hodnota byla zpočátku vysoká, nicméně postupem času se snižuje, až dosahuje pouhého jednoho procenta a díky tomuto může být pro budoucí věřitele nezajímavá.

Konkurence je na tom o poznání lépe, pokud se jedná o společnost ColorWest, s. r. o., která dosahuje znova velmi pěkných hodnot pro investory a jde vidět, že umím zacházet s investovaným kapitálem. Pokud se jedná o společnost Color Spectrum, a. s., znova lze vidět, že hodnoty byly zpočátku velmi příznivé, avšak rokem 2016 začaly upadat až byly ještě menší než u analyzované společnosti Colorlak, a. s.

Rentabilita nákladů

Tabulka 23 Rentabilita nákladů (51; 52; 53)

Rentabilita nákladů (%)	2014	2015	2016	2017	2018
Colorlak, a. s.	5,4%	2,7%	3,0%	1,1%	0,6%
ColorWest, s. r. o.	4,7%	4,7%	7,3%	4,5%	5,1%
Color Spectrum, a. s.	16,8%	8,9%	-5,2%	2,4%	0,3%

Další ukazatel rentability vyjadřuje, kolik procent zisku připadá na vynaloženou korunu nákladů. Opět lze vidět klesající tendenci, která souvisí s vysokými vynaloženými náklady firmy. Z počátku si společnost vedle dobře, nicméně v dalších letech hodnota klesá až k 0,6 %.

Při srovnání s konkurenčními společnostmi, které podnikají ve stejném oboru i zde hodnoty zaostávají. Hlavně při srovnání se společností ColorWest, s. r. o., u které jsou hodnoty udržovány kolem 5 %. Pokud se bere v úvahu společnost Color Spectrum, a. s., i zde, jako u předchozích rentabilit byly hodnoty v prvních letech vysoké, nicméně se postupně od roku 2016 snižují.

Rentabilita tržeb

Tabulka 24 Rentabilita tržeb (51; 52; 53)

Rentabilita tržeb (%)	2014	2015	2016	2017	2018
Colorlak, a. s.	5,0%	2,6%	2,9%	1,0%	0,6%
ColorWest, s. r. o.	4,5%	4,5%	6,7%	4,2%	4,8%
Color Spectrum, a. s.	14,2%	8,0%	-5,5%	2,3%	0,3%

Ukazatel rentability tržeb vypovídá, kolik jedna koruna tržeb vyprodukuje zisku. Znova se jedná o klesající tendenci, která je dána zejména tím, že společnost má vysoké tržby,

kteře se pohybují v řádu stovek milionů a zisk jsou pouhé jednotky. Tento ukazatel je podobný ukazateli předchozímu.

Konkurence je na tom o poznání lépe, alespoň pokud se jedná o společnost ColorWest, s. r. o, která si drží rentabilitu znova kolem 5 % a dosahuje velmi uspokojivých výsledků. Oproti tomu společnost Color Spectrum, a. s. má v posledních letech nízké výsledky, které jsou i nižší než u analyzované společnosti Colorlak, a. s.

2.3.3.3 Ukazatele zadluženosti

Díky ukazatelům zadluženosti lze zjistit, jak podnik využívá vlastní a cizí zdroje. V této části jsou vypočteny celková zadluženost společnosti, koeficient samofinancování, ukazatel úrokového krytí a finanční páka.

Zadluženost a koeficient samofinancování

Tabulka 25 Zadluženost (51; 52; 53)

Zadluženost (%)	2014	2015	2016	2017	2018
Colorlak, a. s.	47%	49%	55%	56%	53%
ColorWest, s. r. o.	52%	49%	39%	50%	52%
Color Spectrum, a. s.	57%	50%	55%	52%	53%

Zadluženost vyjadřuje podíl cizích zdrojů na celkových aktivech společnosti. Zadluženost společnosti kolísá a dá se říct, že se meziročně zvyšuje. V průměru je celková zadluženost rovna 52 %, což znamená, že společnost disponuje více cizím kapitálem než svým. V letech 2015 a 2016 rostla z důvodů plánované investice do technologického vybavení, která byla financována skřze cizí kapitál.

Z pohledu konkurence se nejedná o nějaké výrazné odchylky a společnost je financována stejně jako konkurence. V posledním roce lze vidět, že společnosti jsou zhruba stejně zadlužené.

Koeficient samofinancování

Tabulka 26 Koeficient samofinancování (51; 52; 53)

Koeficient samofinancování (%)	2014	2015	2016	2017	2018
Colorlak, a. s.	53%	51%	45%	43%	47%
ColorWest, s. r. o.	47%	50%	60%	49%	47%
Color Spectrum, a. s.	43%	49%	44%	47%	47%

Následující hodnoty vyjadřují poměr vlastního kapitálu na celkové hodnotě aktiv, spolu s celkovou zadlužeností tvoří 100 %. Hodnoty by se měly pohybovat od 50 % a výše, aby nebylo způsobeno riziko pro případné věřitele. Lze říci, že společnost je financována z poloviny jak svým, tak cizím kapitálem. I když v některých letech jsou hodnoty převyšovány financováním skřze cizí kapitál.

Při srovnání s konkurencí, která si na tom stojí podobně, lze konstatovat, že všechny společnosti jsou financovány stejně. A drží se pravidla, že by financování mělo být 50 na 50. Za zmínku stojí společnost ColorWest, s. r. o., které v roce 2016 stoupl koeficient samofinancování na 60 %, což může být důsledkem zvýšení kapitálu skřze společníky.

Ukazatel úrokového krytí

Tabulka 27 Ukazatel úrokového krytí (51; 52; 53)

Ukazatel úrokového krytí	2014	2015	2016	2017	2018
Colorlak, a. s.	5,5	3,4	3,8	1,6	0,7
ColorWest, s. r. o.	32,0	35,5	113,0	51,4	45,7
Color Spectrum, a. s.	33,0	19,9	-7,9	5,4	0,6

Ukazatel říká, kolikrát zisk před zdaněním může pokrýt nákladové úroky, podle doporučení by hodnota měla být 3 a výše a maximální hodnota 6.

Společnost v letech 2014-2016 spadala do doporučených hodnot. Další roky 2017 a 2018 už jsou ale v menší hodnotě, než je doporučeno a společnosti by tímto mohly vzniknout potíže, kvůli nezaplacení úroku z půjček.

Když jsou hodnoty porovnány s konkurencí, tak společnost ColorWest, s. r. o., tyto hodnoty převyšuje mnohonásobně a v roce 2016 skoro dvacetkrát, což znamená, že společnost nemá finanční problémy. Oproti tomu Color Spectrum, a. s., mělo zpočátku vyšší hodnoty, které se pohybovaly v násobku doporučených hodnot, nicméně rokem 2016 se společnost dostala do finančních problémů a hodnoty klesly až k 0,6 za rok 2018.

Finanční páka

Tabulka 28 Finanční páka (51; 52; 53)

Finanční páka	2014	2015	2016	2017	2018
Colorlak, a. s.	1,9	2,0	2,2	2,3	2,1
ColorWest, s. r. o.	2,1	2,0	1,7	2,0	2,1
Color Spectrum, a. s.	2,3	2,0	2,3	2,1	2,1

Jedná se o převrácenou hodnotu koeficientu samofinancování a vyjadřuje, jestli společnost využívá možnosti cizího kapitálu.

Z dosažených hodnot lze říct, že podnik drží optimální výšku jak vlastního a cizího kapitálu a cizí kapitál dobře využívá. Neorientuje se jen pouze na vlastní kapitál.

Pokud jsou hodnoty srovnány s konkurencí, lze vidět, že hodnoty jsou velmi podobné a v roce 2018 totožné, což znamená, že všechny společnosti využívají cizího kapitálu.

2.3.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity vyjadřují, jak je společnost schopna využívat svá aktiva. Díky ukazatelům lze zjistit, kolikrát se jednotlivé položky aktiv obrátí za rok v tržbách a za jakou dobu k tomu dojde.

Obrat celkových aktiv

Tabulka 29 Obrat celkových aktiv (51; 52; 53)

Obrat celkových aktiv	2014	2015	2016	2017	2018
Colorlak, a. s.	1,0	1,0	1,0	1,0	0,9
ColorWest, s. r. o.	2,2	2,3	2,3	1,8	2,0
Color Spectrum, a. s.	1,4	1,1	1,1	1,3	1,2

Výška ukazatele by měla být ideálně vyšší než 1 a doporučená hodnota je v rozmezí 1,6-3. Z výsledné tabulky lze vyčíst, že hodnoty obratu se pohybují kolem čísla 1, v roce 2018 dokonce 0,9. Hodnoty se tedy nepřibližují doporučeným hodnotám, což znamená, že společnost nevyužívala svá aktiva naplno a má více majetku, než je potřeba, čímž vznikají nadbytečné náklady a snižuje se možný zisk.

Při pohledu na konkurenci lze konstatovat, že společnost ColorWest, s. r. o. se pohybuje v rozmezí doporučených hodnot a tím tedy využívá svá aktiva a nepřichází o zisk, oproti tomu společnost Color Spectrum, a. s. nedosahuje doporučených hodnot a tím tedy přichází o zisk, nicméně hodnoty jsou příznivější než u analyzované společnosti Colorlak, a. s.

Obrat dlouhodobého majetku

Tabulka 30 Obrat dlouhodobého majetku (51; 52; 53)

Obrat dlouhodobého majetku	2014	2015	2016	2017	2018
Colorlak, a. s.	1,9	1,9	1,8	2,0	1,8
ColorWest, s. r. o.	6,2	6,5	6,5	4,1	5,5
Color Spectrum, a. s.	4,1	2,9	3,4	4,4	4,2

Obrat dlouhodobého majetku je podobný s obratem celkových aktiv, s tím rozdílem že se berou v potaz pouze dlouhodobá aktiva. Hodnota by se měla pohybovat kolem pěti obrátů za rok. Průměrný meziroční obrat dlouhodobého majetku kolísá kolem hodnoty 1,9, což znamená, že společnost drží příliš dlouhodobých aktiv, který přináší náklady a snižuje tím zisk.

Při porovnání s konkurenčními společnostmi lze vyčíst, že jsou na tom lépe, společnost ColorWest, s. r. o. dosahuje ve všech letech kromě 2017 hodnot vyšších než 5. Společnost Color Spectrum, a. s. kolísá kolem hodnoty 4.

Obrat oběžných aktiv

Tabulka 31 Obrat oběžných aktiv (51; 52; 53)

Obrat oběžných aktiv	2014	2015	2016	2017	2018
Colorlak, a. s.	2,1	1,9	2,1	1,9	1,9
ColorWest, s. r. o.	3,4	3,6	3,6	3,3	3,1
Color Spectrum, a. s.	2,2	1,9	1,6	1,9	1,7

Obrat oběžných aktiv vyjadřuje, kolikrát se oběžná aktiva promění na peněžní prostředky a naopak, z tabulky lze vyvodit, že hodnoty jsou podobné jak u obratu dlouhodobého majetku. Analyzovaná společnost dosahuje obratu dvakrát ročně.

Pokud se porovnává konkurence, tak ColorWest, s. r. o. dosahuje hodnot kolem 3,5 obrátek za rok, což je o 1,5 obrátek za rok navíc. Společnost Color Spectrum, a. s. dosahuje podobného počtu obrátek jako analyzovaná společnost.

Obrat a doba obratu zásob

Tabulka 32 Obrat zásob (51; 52; 53)

Obrat zásob	2014	2015	2016	2017	2018
Colorlak, a. s.	7,1	6,5	6,2	7,0	6,8
ColorWest, s. r. o.	9,9	9,2	9,5	9,8	8,9
Color Spectrum, a. s.	4,9	3,6	3,3	4,0	3,7

Tabulka 33 Doba obratu zásob (51; 52; 53)

Doba obratu zásob (dny)	2014	2015	2016	2017	2018
Colorlak, a. s.	50	55	58	51	53
ColorWest, s. r. o.	36	39	38	37	40
Color Spectrum, a. s.	74	99	110	90	98

Obrat zásob vyjadřuje kolikrát se obrátí zásoby v tržbách za rok, u výrobního podniku by tato hodnota měla mít minimálně 3, čehož společnost dokazuje, neboť hodnota, kolem které kolísá obrat zásob je rovna v průměru 6,7 obrátek za rok. Společnost tedy nemá peněžní prostředky utopené v zásobách a ty ji nepřinášejí zbytečné náklady.

Doba obratu vyjadřuje, že má společnost zásoby průměrně na skladě 53 dní a po této době se zásoby promění na peněžní prostředky.

Při srovnání s konkurencí lze konstatovat, že i konkurence dosahuje minimální doby obratu zásob, ColorWest, s. r. o. má dokonce obrátku vyšší jak 9, což znamená, že zásoby společnosti leží na skladě kolem 38 dní.

Obrat a doba obratu pohledávek

Tabulka 34 Obrat pohledávek (51; 52; 53)

Obrat pohledávek	2014	2015	2016	2017	2018
Colorlak, a. s.	6,8	6,6	8,1	5,7	7,0
ColorWest, s. r. o.	5,8	6,3	6,7	5,8	5,4
Color Spectrum, a. s.	11,0	14,9	9,7	9,6	14,2

Tabulka 35 Doba obratu pohledávek (51; 52; 53)

Doba obratu pohledávek (dny)	2014	2015	2016	2017	2018
Colorlak, a. s.	53	54	44	63	51
ColorWest, s. r. o.	62	57	54	63	66
Color Spectrum, a. s.	33	24	37	37	25

Obratovost pohledávek vyjadřuje, kolikrát odběratelé v průměru zaplatili společnosti za rok. Směrodatnější je doba obratu pohledávek, která vyjadřuje, jestli odběratelé platí včas. Z dostupných informací lze říct, že průměrná doba obratu pohledávky je 53, což říká, že odběratelé platili do doby splatnosti. Kromě roku 2017, kdy byla průměrná doba splacení pohledávky 63 dní.

Pro společnost je nejlepší, aby ji odběratelé platili co nejdříve, aby nebyly peněžní prostředky zbytečně vázány v pohledávkách.

Při srovnání s konkurencí lze vyzorovat, že je na tom analyzovaná společnost lépe než ColorWest, s. r. o., která má průměrnou dobu zaplacení pohledávek 60 dní. Na druhé straně hůře než společnost Color Spectrum, a. s., která má velmi rychlý obrat pohledávek a její odběratelé platí co nejdříve.

Obrat a doba obratu závazků

Tabulka 36 Obrat závazků (51; 52; 53)

Obrat závazků	2014	2015	2016	2017	2018
Colorlak, a. s.	10,7	7,9	7,9	6,2	7,9
ColorWest, s. r. o.	6,1	6,9	7,8	6,8	5,1
Color Spectrum, a. s.	8,2	13,0	9,0	10,7	6,9

Tabulka 37 Doba obratu závazků (51; 52; 53)

Doba obratu závazků (dny)	2014	2015	2016	2017	2018
Colorlak, a. s.	34	46	46	58	45
ColorWest, s. r. o.	59	52	46	53	70
Color Spectrum, a. s.	44	28	40	34	52

Ukazatel vyjadřuje, jak rychle společnost splatí své závazky, podle dostupných informací společnost platí své závazky rychle. Průměrná doba splacení závazků je 46 dní.

Pro společnost je lepší platit co nejpozději, neboť má peněžní prostředky déle k dispozici. Tímto vzniká vůči dodavateli obchodní úvěr.

Při srovnání s konkurencí je na tom analyzovaná společnost nejlépe a platí svým dodavatelům co nejdřív. Konkurenční společnosti, hlavně ColorWest, s. r. o. využívají možnosti obchodního úvěru. Je lepší, když je doba splacení závazků delší než doba zaplacení pohledávek.

Průměrné denní tržby

Tabulka 38 Průměrné denní tržby (51; 52; 53)

Průměrné denní tržby (tis. Kč)	2014	2015	2016	2017	2018
Colorlak, a. s.	1918	1976	1971	2068	1806
ColorWest, s. r. o.	319	330	319	321	344
Color Spectrum, a. s.	254	220	210	258	239

Ukazatel vyjadřuje, jak se vyvíjí denní tržby, podle vypočtených dat lze říct, že průměrné denní tržby u analyzované společnosti od roku 2014 po 2017 rostly a v roce 2018 se snížily, je to dáno tím, že společnosti klesl celkový obrát se souvislostí s menší poptávkou od obchodního partnera.

V rámci konkurenčního srovnání je na tom analyzovaná společnost nejlépe, nicméně je taky největší a tržby odpovídají velikosti společnosti.

2.3.5 Provozní ukazatele

Provozní ukazatele se používají uvnitř společnosti a věnují se tokovým veličinám uvnitř společnosti a jsou využívány manažery. Jsou zde vypočteny mzdová produktivita, nákladovost výnosů, materiálová náročnost výnosů a produktivita práce z přidané hodnoty.

Mzdová produktivita

Tabulka 39 Mzdová produktivita (51)

Mzdová produktivita	2014	2015	2016	2017	2018
Colorlak, a. s.	8,6	8,5	7,8	8,1	6,9

Ukazatel vyjadřuje, kolik výnosů připadá na jednu korunu vyplacených mezd. Ukazatel by měl mít rostoucí tendenci. Z vypočtené tabulky lze říci, že mzdová produktivita na zaměstnance má klesající tendenci. Maximální hodnoty bylo dosaženo v roce 2014 a minimální hodnoty v posledním analyzovaném roce 2018.

Nákladovost výnosů

Tabulka 40 Nákladovost výnosů (51)

Nákladovost výnosů	2014	2015	2016	2017	2018
Colorlak, a. s.	0,935	0,964	0,963	0,986	0,992

Nákladovost výnosů vyjadřuje míru zatížení výnosů celkovými náklady. V čase by měl tento ukazatel klesat. Z tabulky lze vidět, že hodnota kolísá mezi 0,9-1. Hodnoty by neměly převýšit 1, což analyzovaná společnost nepřekročila. Nicméně i tak jsou hodnoty vysoké, což znamená, že výnosy jsou zatíženy ve vysoké míře náklady. Společnost by měla usilovat o snížení celkových nákladů.

Materiálová náročnost výnosů

Tabulka 41 Materiálová náročnost výnosů (51)

Materiálová náročnost výnosů	2014	2015	2016	2017	2018
Colorlak, a. s.	0,600	0,651	0,648	0,642	0,624

Ukazatel vyjadřuje míru zatížení výnosů spotřebovaným materiálem a energiemi. Hodnoty se kolísají 0,6-0,65. Tento ukazatel by měl mít rovněž klesající tendenci. Nejnižší hodnota byla v roce 2014 a to 0,6 a nejvyšší v analyzovaném roce 2015 a to 0,651. Společnost by měla usilovat o snížení nákladů za materiál a energie.

Produktivita práce z přidané hodnoty

Tabulka 42 Produktivita práce z přidané hodnoty (51)

Produktivita práce z přidané hodnoty	2014	2015	2016	2017	2018
Colorlak, a. s.	553	503	576	600	565
Přidaná hodnota	156 536	143 383	174 018	175 795	160 911
Počet pracovníků	283	285	302	293	285

Hodnota produktivity práce má kolísající tendenci. Nejvyšší byla v roce 2017, kdy připadala na jednoho zaměstnance produktivita 600 tisíc. Nárůst je způsoben poklesem zaměstnanců v tomto roce a současně růstem přidané hodnoty. V posledním roce sledovaného dosahuje hodnoty 565 tisíc korun.

2.3.6 Analýza soustav ukazatelů

Další část je zaměřena na analýzu soustav ukazatelů, tyto ukazatele slouží k posouzení celkové finanční situace podniku. Pomáhají zjistit, zda je podnik finančně zdravý nebo hrozí bankrot. V této analýze jsou použity bankrotní model IN05 a bonitní model index bonity.

2.3.6.1 Bankrotní modely

IN05

V tabulce jsou zaznamenány hodnoty ukazatele IN05 za období 2014-2018. Maximální hranice hodnot B je 9, kterých podnik nedosahoval ani v jednom roce.

Tabulka 43 IN05 (51)

IN05	2014	2015	2016	2017	2018
Colorlak, a. s.	1,07	0,84	0,83	0,64	0,59
A	2,13	2,04	1,83	1,77	1,89
B	5,46	3,37	3,83	1,58	0,68
C	0,07	0,03	0,04	0,01	0,01
D	1,00	0,96	0,97	0,98	0,92
E	1,16	1,17	1,07	0,99	1,03

Získané hodnoty by se měly řadit podle následující tabulky

Tabulka 44 IN05 hodnocení (24)

Hranice hodnoty IN	Hodnotící situace
IN > 1,6	můžeme předpovídat uspokojivou finanční situaci
0,9 < IN ≤ 1,6	šedá zóna nevyhraněných výsledků
IN ≤ 0,9	společnost je ohrožena vážnými finančními problémy

Ze získaných informací lze říci, že společnost pouze v roce 2014 byla v šedé zóně nevyhraněných výsledků. Ostatní analyzované roky 2015-2018 se společnost ocitla pod hodnotou 0,9 což naznačuje, že mohou nastat vážné finanční problémy. Hodnoty meziročně klesají a nejhorší hodnota byla dosažena v posledním analyzovaném roce 2018. Uspokojivých hodnot nad 1,6 nedosahuje společnost ani v jednom analyzovaném roce.

2.3.6.2 Bonitní modely

Index bonity

Index bonity vyjadřuje kvalitu společnosti na základě sledování její výkonnosti a finanční situace. Čím je hodnota větší, tím je finanční situace společnosti lepší.

Tabulka 45 Index bonity (51)

Index bonity	2014	2015	2016	2017	2018
Colorlak, a. s.	2,1	1,3	1,1	0,5	0,5
CF	8 557	22 525	-11 385	-12 630	5 749
Celkové výkony	614 674	654 657	681 196	702 373	607 719
x1	0,03	0,06	-0,03	-0,03	0,02
x2	2,13	2,04	1,83	1,77	1,89
x3	0,14	0,07	0,07	0,02	0,01
x4	0,07	0,04	0,04	0,01	0,01
x5	0,16	0,17	0,17	0,15	0,16
x6	0,89	0,89	0,93	0,93	0,86

Získané hodnoty mohou být porovnány s následující tabulkou.

Tabulka 46 Index bonity hodnocení (24)

Hodnoty IB	Hodnotící situace
< -2	extrémně špatná
-2 až -1	velmi špatná
-1 až 0	špatná
0 až 1	určité problémy
1 až 2	dobrá
2 až 3	velmi dobrá
> 3	extrémně dobrá

Ze získaných hodnot indexu bonity lze říci, že společnost se v prvním analyzovaném roce 2014 nacházela ve velmi dobré finanční situaci s hodnotou 2,1, nicméně tato hodnota byla dána i mimořádným výnosem z prodeje části podniku. Další analyzované období 2015-2016 se nachází v dobré situaci, nicméně hodnoty meziročně klesají a v dalších obdobích 2017-2018 již hodnoty vypovídají, že mohou vzniknout určité finanční problémy.

2.3.7 Shrnutí předchozích analýz

Colorlak, a. s., zabývající se výrobou nátěrových hmot a jejich následné distribuci má v oboru podnikání velmi silné postavení dané zejména dlouholetou tradicí. Hodnocení probíhalo z účetních výkazů společnosti z období 2014-2018.

Při využití bankrotního ukazatele IN05 lze konstatovat, že společnosti mohou nastat vážné finanční problémy, jelikož poslední roky analyzované období hodnoty bankrotního modelu nedosahují příznivých hodnot. Nejlepšího výsledku dosahoval ukazatel v roce 2014, poté meziročně hodnota klesá. Stejný výsledek poskytuje i bonitní model, kde byl použitý index bonity, který informuje o tom, že společnosti mohou nastat určité finanční problémy, kdežto ještě v prvním roce 2014 byla situace společnosti hodnocena jako velmi dobrá.

Při analýze absolutních ukazatelů bylo zjištěno, že celková aktiva a pasiva od roku 2014 kolísají. Největší růst byl mezi roky 2014 a 2015 a to o 7 %, tento nárůst byl dán provedením další plánované investice do technologického vybavení společnosti, tímto vzrostla dlouhodobá hmotná aktiva společnosti o 13 % čímž byly navýšeny i dlouhodobé závazky společnosti, kterými byla výstavba kryta. Dále vzrostly peněžní prostředky na bankovním účtu, které byly použity jako rezerva pro platby a snížení zadluženosti, které čekaly společnost začátkem roku, tyto prostředky byly z většiny pokryty vlastními zdroji. Pokud se jedná o výkaz zisků a ztrát, tak na první pohled výsledek hospodaření klesl zhruba o 46 %, nicméně toto je dáno skutečností, že v roce 2014 byla prodána část podniku a tímto vznikl mimořádný výnos, provozní výsledek hospodaření větší než v roce 2014, ve výkazu ztrát nejde vidět, neboť od roku 2016 se neeviduje mimořádný výsledek hospodaření a v důsledku sjednocení výkazu zisku a ztráty i s dalšími následující roky je zařazen v provozních činnostech.

Naopak největší pokles hodnoty celkových aktiv a pasiv byl z roku 2017 na 2018 a to o 4 %. Meziročně došlo ke snížení hodnoty pohledávek, čímž společnosti vzrostly peněžní prostředky, které následně byly použity pro zaplacení závazků, hlavně krátkodobých. Další pokles byl dán poklesem hospodářského výsledku, a to skoro o 50 %, tento pokles byl dán poklesem tržeb z výrobků zejména kvůli menší poptávce obchodního partnera z oblasti automobilového průmyslu a to o 13 %

Z pohledu rozdělení jsou celková aktiva rozdělena na dlouhodobá a oběžná, kde každá z položek zaujímá zhruba polovinu, toto rozdělení velmi málo kolísá, největší rozdíl byl v roce 2016 kdy dlouhodobý majetek byl 53,4 % a oběžná aktiva 46,4 % zbytek časové rozlišení aktiv. Což bylo dáno poklesem hodnot pohledávek, jak krátkodobých, tak dlouhodobých. Společnost tedy udržuje svůj majetek rozdělen rovnoměrně mezi dlouhodobý a krátkodobý. Pokud se jedná o rozložení celkových pasiv, společnost se drží stejného trendu jako u aktiv. Vlastní zdroje a cizí zdroje zaujímají každá část polovinu.

Největší rozdíl byl v roce 2017, kdy vlastní zdroje činily 43,2 % a cizí 56,4 %, zbytek časové rozlišení pasiv. Toto bylo dáno, že v roce 2017 společnost platila své závazky později a tím vzrostly cizí zdroje. Hlavní tržby společnosti tvoří prodej výrobků a služeb a to kolem 90 %, na zbytku se rovným dílem podílejí tržby z prodeje zboží a ostatní provozní výnosy.

Rozdílové ukazatele vyjadřují, že Čistý pracovní kapitál má klesající tendenci, nicméně spíše klesající, v roce 2017 byla hodnota dokonce záporná. V roce 2018 byla znova kladná, z čehož vyplývá, že společnost má ochranu pro případ nenadálých událostí, kdy by nebyla společnost schopna platit závazky. Pokud se jedná o Čisté pohotové prostředky, ty jsou evidovány po celou analyzovanou dobu v záporné hodnotě, což říká, že společnost není schopna platit své závazky hned, okamžitě prostřednictvím peněžních prostředků.

Při pohledu na ukazatele likvidity lze říci, že společnost ani v jednom roce nespádala do doporučených hodnot pro likvidity a zaostávala za svou konkurencí. V roce 2017 byly dokonce krátkodobé závazky společnosti vyšší než suma celkových oběžných aktiv. Hodnoty ukazatelů běžné a pohotové likvidity mají klesající tendenci. Pokud se jedná o okamžitou likviditu, ta vzrostla v roce 2015, což bylo způsobeno růstem peněžených prostředků, které byly určeny jako rezerva pro snížení zadluženosti. V dalších letech také klesá a v posledním roce 2018 si společnost ponechala nerozdělený zisk pro případné problémy, které by mohly nastat.

Ukazatelé rentability mají klesající tendenci, která je dána klesajícím výsledkem hospodaření. Největších hodnot dosahovala v prvním analyzovaném roce 2014 a nejmenších 2018, což odpovídá vývoji zisku. Z rentability aktiv lze říci, že společnost drží až velkou hodnotu aktiv, která nepřináší požadovaný zisk. Podle rentability tržeb lze říci, že společnost má vysoké tržby, které se pohybují v řádu stovek milionů a zisk jsou pouhé jednotky milionů. Při pohledu na konkurenci, společnost zaostává.

Zadluženost společnosti se pohybuje kolem 50 %, postupem času se zvyšuje. Při srovnání s konkurencí jsou na tom všechny společnosti stejně. Při analýze úrokového krytí, společnost spadala do doporučených hodnot první při analyzované roky 2014-2016 a poslední dva roky se hodnota snižuje, až v roce 2018 dosahuje pouze hodnoty 0.7. Při srovnání s konkurencí společnost dosahuje malého úrokového krytí. Dále finanční páka vyjadřuje, že společnost drží optimální výšku vlastního a cizího kapitálu, společnost se tedy neorientuje jen na vlastní kapitál, ale využívá možnosti cizího kapitálu. Konkurenční společnosti mají stejné hodnoty.

Ukazatelé aktivity značí, že společnost drží velkou hodnotu celkových aktiv a nevyužívá svá aktiva naplno, má více majetku, než je potřeba a tímto vznikají nadbytečné náklady a snižuje se zisk. Příznivé hodnoty má obrat zásob, který značí, že zásoby společnost průměrně 6,7krát otočí za rok, společnosti tedy nevznikají zbytečné náklady na skladování zásob. Při porovnání obratu pohledávek a závazků, kde obrat závazků převyšuje nad obratem pohledávek, což znamená, že společnost dříve platí svým dodavatelům, než odběratelé platí společnosti. Tento obrat by měl být naopak a společnost by měla využívat možnosti obchodního úvěru.

Provozní ukazatele společnosti vyjadřují, že mzdová produktivita klesá, je vhodné, aby tato produktivita rostla. Při pohledu na nákladovost výnosů, hodnoty značí, že výnosy jsou ve velké míře zatíženy náklady, v roce 2018 byla hodnota 0,992. Tato hodnota by neměla přesáhnout hranici 1. To znamená, že náklady převyšují výnosy. Společnost by měla usilovat o snižování celkových nákladů. U produktivity práce z přidané hodnoty, lze říci, hodnoty se zvyšují, což je způsobeno poklesem zaměstnanců.

3 Návrhy

V další části bakalářské práce jsou navrženy doporučení na zlepšení finanční situace společnosti Colorlak, a. s. a to na základě provedené finanční analýzy v předchozí kapitole. Analýza upozorňuje na špatné finanční zdraví společnosti.

Díky této analýze bylo zjištěno, že největší problémy společnosti jsou:

- a) nízké hodnoty likvidity, zejména okamžité,
- b) nízký obrat celkových aktiv,
- c) nízké hodnoty ukazatelů rentability,
- d) vysoké zatížení výnosů náklady.

Na základě těchto vytyčených problémů jsou doporučeny následující návrhy:

3.1 Řízení pohledávek

Pro řízení pohledávek a tím zvýšení okamžité likvidity a čistých pohotových prostředků byla zvolena možnost **faktoringu**.

Společnost sice nemá vysokou dobu obratu pohledávek, které se v posledním roce pohybuje kolem 50 dní, ale nachází se zde i odběratelé, kteří platí i po splatnosti, je tedy vhodné dobu obratu pohledávek snížit a získat tak peněžní prostředky dříve. Tyto prostředky může společnost jednak využít pro zvýšení likvidity nebo také pro rozvoj společnosti, tak případné investice.

Pro řešení tohoto problému je vhodné zvolit faktoring. Jedná se o odkoupení krátkodobých pohledávek faktoringovou společností. Faktoringová společnost, hned po odkupu pohledávek poskytuje původnímu věřiteli 60 % - 90 % finančních prostředků z hodnoty odkoupených pohledávek. Zbýlá část je věřiteli doplacena po úhradě pohledávky dlužníkem. Nicméně tento zůstatek se poníží o provizi společnosti, která provádí faktoring. Jsou dva druhy faktoringu, regresní a bezregresní. Pokud se jedná o regresní faktoring riziko platební neschopnosti dlužníka nenese odpovědnost faktoringová společnost a nevymahatelnou pohledávku musí zpětně odkoupit předchozí věřitel. Pokud se jedná o bezregresní faktoring, tak plné riziko platební neschopnosti dlužníka přebírá faktoringová společnost. (50)

V namodelované situaci je výše krátkodobých pohledávek z obchodního styku 92 677 tis. Kč. Tyto pohledávky budou postoupeny faktoringové společnosti komerční banky, tato společnost je zvolena jednak z důvodů, že Colorlak, a.s. má bankovní účty u Komerční banky a České spořitelny a při srovnání s faktoringem od České spořitelny byl nabídnut menší úrok. Faktoringový poplatek je mezi 0,3-1 %. Pro tuto situaci byl zvolen ve výši 0,4 % a úrok profinancování je vypočítán jako 1M PRIBOR (1,16 % za rok 2018) + 2 % p. a. = 3,16 %. Dále je vycházeno ze situace vyplacení 90% hodnoty pohledávky. Průměrná doba splacení krátkodobých pohledávek společnosti v roce je 50 dní. Jelikož má společnost odběratele, kteří platí včas bude uvažováno o regresivním faktoringu. (51; 60; 61)

Tabulka 47 Faktoring – KB (60; 61)

Faktoring - KB	Výpočet
Fakturovaná částka	92 677 000 Kč
Doba splatnosti (dny)	50
Faktoringový poplatek	0,40%
Úrok z profinancování (p. a.)	3,16%
Výše zálohové platby	90%
Propočet zálohy	83 409 300 Kč
Faktoringový poplatek	370 708 Kč
Úrok z profinancování	361 059 Kč
Náklady celkem	731 767 Kč

Z tabulky vyplývá, že pokud by se společnost v roce 2018 rozhodla postoupit krátkodobé pohledávky z obchodního styku ve výši 92 677 tis. Kč faktoringové společnosti, celkové náklady by byly 731 767 Kč. **Tato suma představuje 0,79 %** z celkové nominální hodnoty pohledávek. Stav krátkodobých pohledávek společnosti by se při vyplacení 90 % zálohy snížil o 83 409 300 Kč a tento pokles by byl zaznamenán jako nárůst peněžních prostředků.

Tabulka 48 Změna ukazatelů po Faktoringu

Faktoring	Výpočet
Peněžní prostředky před	22 000 000 Kč
Záloha - faktoring	83 409 300 Kč
Peněžní prostředky po	105 409 300 Kč
Krátkodobé závazky	335 001 000 Kč
Okamžitá likvidita před	0,07
Okamžitá likvidita	0,31
ČPP před	-313 001 000 Kč
ČPP	-229 591 700 Kč

Z tabulky lze pozorovat, že tímto návrhem se stav peněžních prostředků zvýší na 105 409 300 Kč, čím vzroste okamžitá likvidita na **hodnotu 0,31**, což již spadá do doporučených hodnot 0,2-0,5 a čisté pohotové prostředky budou -229 591 700 Kč. (60; 61)

Další možností pro zvýšení okamžité likvidity je zavedení záloh. Zálohy by byly vymezeny v obchodní smlouvě, a to jak u stálých či nových odběratelů, jelikož společnost disponuje většinou velkými odběrateli jako jsou velké společnosti, automobilový průmysl apod není tedy riziko, že by odběratelé neměli na okamžité zálohy. Podíl odběratelů, kteří platí do 90 ti dní od vystavení faktury je zhruba 50 %, druhá část odběratelů platí včas, tedy do doby splatnosti, odběratelů, co platí později než do 90 ti dní je zanedbatelné množství. Zálohy by byly požadovány pouze u odběratelů, kteří neplatí do doby splatnosti a u nových odběratelů, kteří ještě nejsou prověřeni, toto prověření by trvalo 12 kalendářích měsíců. Pokud by po tuto dobu platili včas, stanou se stálými odběrateli, kteří se řadí do skupiny včasného placení pohledávek.

Pro nové odběratele byl stanoven podíl záloh 40 % z fakturované sumy a u stálých odběratelů 30 %. Tyto podíly jsou stanoveny z důvodů úhrady materiálu dodavatelům, mezd zaměstnancům a částečně motivování k platbě včas. U nových odběratelů byl stanoven větší podíl z důvodů, že společnost ještě nezná jejich platební minulost.

Tabulka 49 Systém záloh

Zákazník	Platí zálohu?	Podíl zálohy	Objem pohledávek (tis. Kč)	Suma záloh (tis. Kč)
Stálý odběratel platící včas	NE	-	46 408	-
Stálý odběratel neplatící včas	ANO	30%	44 210	13 263
Nový odběratel	ANO	40%	-	-

Z tabulky lze vidět, že díky zavedení systému se suma krátkodobých pohledávek z obchodního styku zmenší o 13 263 tis. Kč.

Tabulka 50 Zálohy

Zálohy	Výpočet
Peněžní prostředky před	22 000 000 Kč
Systém záloh	13 263 000 Kč
Peněžní prostředky po	35 263 000 Kč
Krátkodobé závazky	335 001 000 Kč
Okamžitá likvidita před	40925,00
Okamžitá likvidita	0,11
ČPP před	-313 001 000 Kč
ČPP	-299 738 000 Kč

Díky systému záloh vzroste stav peněžních prostředků na 35 263 000 Kč, čím se zvýší okamžitá likvidita z hodnoty 0,07 **na 0,11**. Což sice nedosahuje požadovaných doporučených hodnot, nicméně společnost získá dalších 13 263 000 Kč pro případné investice, rozvoj apod a dále se sníží čisté pohotovové prostředky na – 299 738 000 Kč.

Pokud se zhodnotí předchozí dva návrhy na zlepšení okamžité likvidity s čistých pohotových prostředků a aplikovaly by se obě metody dohromady dojde k následujícím výsledkům:

Tabulka 51 Faktoring + zálohy

Faktoring + zálohy	Hodnoty
Peněžní prostředky před	22 000 000 Kč
Faktoring	71 472 600 Kč
Zálohy	13 263 000 Kč
Peněžní prostředky po	106 735 600 Kč
Okamžitá likvidita před	0,07
Okamžitá likvidita po	0,32
ČPP před	-313 001 000 Kč
ČPP po	-228 265 400 Kč

Z následujících údajů lze vidět, že vlivem navrhovaného faktoringu a zavedení systému záloh se hodnota okamžité likvidity z 0,07 celkově zvedla **na 0,32** a hodnota čistých pohotových prostředků z -313 001 tis. Kč na -228 265 tis. Kč.

3.2 Optimalizace obratu celkových aktiv

Pro společnost by bylo dobré optimalizovat obrat celkových aktiv, jelikož podle vypočtených informací tento ukazatel kolísá kolem hodnoty jedna, v posledním měřeném roce dokonce 0,9. Při srovnání hodnot s konkurencí, zejména tedy s ColorWest, s. r. o. u kterých se hodnoty pohybují v rozmezí 1,8-2,3 a dále s Color Spectrum, a. s., kde se hodnoty vyskytují mezi 1,1-1,4. Z výsledků je tedy zřejmé, že analyzovaná společnost Colorlak, a. s. v tomto ohledu zaostává za svou konkurencí a je tedy potřeba s tím něco dělat. Lze tedy konstatovat, že společnost nevyužívá efektivně svá aktiva k vytváření prodeje.

Pro optimalizaci obratu celkových aktiv je vhodné přijmout opatření, která by mohla vést jak ke zlepšení tohoto obratu, tak také ke snížení celkových nákladů, které jak už zbytečná, nebo málo používaná aktiva přinášejí a díky tomuto přidat na celkovém finanční zdraví společnosti.

V první řadě musí proběhnout zjištění, zdali je doopravdy všechnen majetek využíván na nejvyšší efektivně, jestli majetek není zbytečně ve společnosti a přináší pouze náklady. Pokud se takový majetek, stroj apod. ve společnosti nalezne, mělo by dojít ke zvážení, jestli není lepší jeho prodej, nebo jestli by se pro majetek nenašlo využití.

Dále může proběhnout zjištění, že společnost majetek plánuje využít v příštím období, dojde tedy k využití v budoucnu, v tomto případě stojí za zvážení, jestli na období, kdy není využití, nelze majetek pronajmout a tím neevidovat zbytečné náklady na jeho údržbu a přinést do společnosti ještě nějaké peněžní prostředky z pronájmu.

Další možností je zvážení modernizace, zejména pokud společnost disponuje starým technologickým vybavením, které se často kazí a tím přináší zbytečné náklady. Jako náklady lze zmínit velkou energetickou náročnost nebo náklady vynaložené za opravy. Díky modernizaci by se zvýšila produkce a také by bylo menší riziko poruchy.

3.3 Optimalizace rentability a snížení nákladů

Díky finanční analýze bylo zjištěno, že společnost má u všech ukazatelů rentability nízké hodnoty. Pro navýšení těchto ukazatelů je vhodné navýšit výnosy a snížit náklady. Jelikož společnost dosahuje velkých výnosů, je dán větší zřetel na snížení nákladů.

Tabulka 52 Nákladovost výnosů (51; 52)

Nákladovost výnosů	2014	2015	2016	2017	2018
Colorlak, a. s.	0,935	0,964	0,963	0,986	0,992
ColorWest, s. r. o.	0,945	0,945	0,917	0,948	0,940
Rozdíl	-0,010	0,020	0,046	0,038	0,052

Podle předchozí tabulky při srovnání s konkurenční společností, která podniká ve stejném oboru, lze vidět, že jde operovat i s menším nákladových zatížením výnosů než kolem 99 %, v posledním roce dokonce 99,2 %.

Pozornost je tedy zaměřena na největší položku nákladů, a to náklady na spotřebu materiálu a energie.

Velkými náklady, které společnost eviduje jsou náklady za materiál. Jelikož se nedá snížit materiálová náročnost výnosů, protože je společnost přímo závislá na ceně ropy a na druhém materiálu. Tímto materiálem je žlutý pigment, který vyrábí v současné době pouze jedna továrna v Indii. V další továrně v Číně, která tento produkt vyráběla, byla před časem havárie.

Proto lze tedy říci, že s cenou materiálu nelze hýbat a je konečná. Dále společnost nedisponuje velkou vyjednávací silou s dodavateli.

Dalšími náklady, které jsou velmi vysoké jsou náklady osobní.

Tabulka 53 Osobní náklady (51; 52)

Osobní náklady	2014	2015	2016	2017	2018
Colorlak, a. s.	17%	17%	18%	17%	20%
ColorWest, s. r. o.	12%	12%	14%	13%	13%

Při srovnání osobních nákladů s konkurenční společností ColorWest, s. r. o. lze vyvodit, že analyzovaná společnost vyvine velký podíl nákladů na náklady osobní. Při srovnání s konkurencí v posledním roce dokonce o 7 %, v minulých letech 4-5 %. Snižováním osobních nákladů by společnost ušetřila a tím by se navýšil zisk. Nicméně snižovat mzdy zaměstnancům nepřipadá v úvahu podle politiky firmy a každoročního navýšování mezd.

Při zhodnocení dvou kritérií, které přináší společnosti největší náklady, byla navržena investice do modernizace společnosti.

Touto modernizací by bylo pořízení dvou druhů kolaborativních robotů. Jedná se o robota, který dokáže spolupracovat s člověkem bez různých bariér a omezení. Proto zde jako pro obyčejné roboty neplatí bezpečnostní pravidla jako je umístění v klecích apod, které s sebou nese zvyšování nákladů. (54)

V modelové situaci je brána investice do dvou druhů robotů, a to do menšího, který by prováděl obsluhu strojů a balení. A dále většího, který by prováděl manipulaci

s materiálem a těžší práce kvůli většímu maximálnímu zatížení. Dále v následující tabulce. (55; 56)

Tabulka 54 Specifikace robotů (55; 56)

Specifikace	UR5e	UR16e
Výkon(W)	200	350
Maximální výkon(W)	570	585
Maximální zatížení	5 kg	16 kg

Roboti, kteří jsou navrženi jsou **UR5e**, což je menší druh robota, který je zaměřen na obsluhové práce, jelikož jeho maximální zatížení je 5 kg. Další druh robota **UR16e** již unese větší zatížení a to 16 kg. (55; 56)

Tabulka 55 Cena modernizace (57; 58)

Modernizace	cena (USD)	počet kusů	Celkem (USD)	Kurz (USD/Kč)	Celkem Kč
UR5e	31 000	10	310000	25,05	7 765 500
UR16e	55 000	2	110000	25,05	2 755 500
Celkem	-	-	-	-	10 521 000

V předchozí tabulce lze vidět, že celková investice do modernizace společnosti pomocí kolaborativních robotů přijde na 10 521 000 Kč. Výše zmíněné ceny jsou brány i s dopravou a proškolením personálu, který bude roboty obsluhovat. Podle informací dodávající společnost nezabere instalace více než půl dne, ovládání je také snadné.

Tabulka 56 Spotřeba elektřiny (59)

Spotřeba elektřiny	Hodnoty
Cena elektřiny (kWh/kč)	4,76
Spotřeba elektřiny hodinově (kWh)	4,785
Spotřeba elektřiny denně (kWh)	114,84
Cena elektřiny denně (24 hodin)	547 Kč
Cena elektřiny ročně (300 dní)	163 992 Kč

Celkové roční náklady na provoz robotů, které jsou počítány na základě průměrné spotřeby robotů a průměrné ceny za kilowatthodinu jsou 163 992 Kč.

Pokud se jedná o snížení nákladů společnosti, ty lze shlédnout v následující tabulce. V potaz je bráno, že díky modernizaci společnosti a koupi robotů bude potřeba o 5 % méně dělnických zaměstnanců.

Tabulka 57 Snížení nákladů

Snížení nákladů	Hodnoty (tis. Kč)
Suma nákladů za zaměstnance	103 237
5% úspora za zaměstnance	5 162
Cena elektřiny	164
Celková roční úspora po modernizaci	4 998

Podle výpočtu v následující tabulce lze vidět, že celková roční úspora pomocí robotizace je 4 998 tis. Kč.

Díky snížení celkových nákladů pomocí snížení počtu zaměstnanců, dojde ke změně následujících ukazatelů.

Tabulka 58 Změna ukazatelů po modernizaci

Ukazatele	Před	Po
ROA	0,6%	1,4%
ROE	1,2%	3,0%
ROCE	1,1%	2,7%
Rentabilita nákladů	0,6%	1,6%
Rentabilita tržeb	0,6%	1,5%

Z tabulky je patrné, že se díky návrhu modernizace zvýšily všechny ukazatele rentability. Nejvíce se zvýšila rentabilita vlastního kapitálu.

3.4 Zhodnocení návrhů

Ve společnosti bylo navrženo:

a) Řízení pohledávek

Toto řízení je navrženo za pomoci odprodání části krátkodobých pohledávek, přesně pohledávek, kterou jsou vedeny za odběrateli pomocí faktoringu a dále zavedení systému záloh, který je veden vůči odběratelům, kteří začínají se společností nově spolupracovat a nebo neplatí do doby splatnosti faktur.

a) Optimalizace celkových aktiv

Tato optimalizace se týká posouzení společnosti, jestli disponuje pouze aktivy, které využívá efektivně a pokud budou nalezeny aktiva, která nejsou využívány, mělo by dojít k jejich odprodání, čímž by se obrát celkových aktiv zvýšil.

b) Optimalizace rentability a snížení nákladů

Tato optimalizace je zaměřena na investice do modernizace společnosti za pomoci kolaborativních robotů, díky kterým by společnost mohla snížit celkový počet zaměstnanců o 5 %, čímž by došlo ke snížení celkových nákladů.

Pokud se spojí všechny návrhy dohromady dojde k nárůstu následujících hodnot.

Tabulka 59 Změna ukazatelů po návrzích

Ukazatele	Před	Po
ROA	0,6%	1,4%
ROE	1,2%	3,0%
ROCE	1,1%	2,7%
Rentabilita nákladů	0,6%	1,6%
Rentabilita tržeb	0,6%	1,5%
Okamžitá likvidita	0,07	0,29

Lze vidět, že okamžitá likvidita se od předchozího návrhu faktoringu a záloh snížila, neboť peněžní prostředky, které byly získány pomocí těchto metod byly použity pro financování nákupu modernizace společnosti, čím se snížil stav peněžních prostředků a společnost se nezadlužovala.

Jedinou hodnotou, kterou není možné zaznamenat je změna obratu celkových aktiv, tato skutečnost je dána na posouzení společnosti, jestli disponuje aktivy, které nevyužívá efektivně, nebo které nejsou využity vůbec a přinášení pouze náklady.

Závěr

Cílem bakalářské práce bylo zhodnocení finanční situace společnosti Colorlak, a. s. za roky 2014-2018 pomocí nástrojů finanční analýzy a pomocí těchto výsledků následné doporučení návrhů ke zlepšení této finanční situace. K vypracování analýzy bylo čerpáno z účetních výkazů, jako je rozvaha a výsledek zisku a ztráty za zkoumané roky.

Celá práce je rozdělena do čtyř částí.

V první části práce jsou objasněny teoretická východiska práce za pomoci odborné literatury a dále vysvětlení metod finanční analýzy, tyto metody jsou poté využity v další části. Hlavní metody, které jsou v práci jsou analýzy: absolutních ukazatelů, rozdílových ukazatelů, poměrových ukazatelů, ukazatelů aktivity, provozních ukazatelů a soustav ukazatelů.

V další části byla představena analyzovaná společnost Colorlak, a. s. Byly zde uvedeny základní informace o společnosti, historie a předmět podnikání. Dále byla provedena analýza okolí společnosti, která se skládala z vypracování SLEPT analýzy, Porterova pětifaktorového modelu a interní analýzy McKinseyho modelu 7S. Následně byly tyto analýzy shrnuty a bylo řečeno, jak okolí působí na společnost.

Další část je věnována aplikaci vybraných metod finanční analýzy na společnost. Mezi vybrané metody finanční analýzy patřila analýza absolutních ukazatelů, která se skládá z horizontální a vertikální analýzy aktiv, pasiv a výkazu zisku a ztráty. Další provedená analýza rozdílových ukazatelů obsahuje výpočty čistého pracovního kapitálu a čistých pohotových prostředků. Analýza poměrových ukazatelů vyobrazuje ukazatele likvidity, rentability a zadluženosti. Analýza ukazatelů aktivity vyobrazuje obraty jednotlivých položek rozvahy, jako je obrat aktiv, obrat dlouhodobého majetku, obrat oběžného majetku, obrat zásob, dále obraty pohledávek a závazků, jsou zde i uvedeny doby obrátů jednotlivých položek. Jako další je uvedena analýza provozních ukazatelů, jako je mzdová produktivita, nákladovost výnosů a materiálová náročnost výnosů. A pro poslední analýzu soustav ukazatelů byl použit bankrotní model IN05 a bonitní model index bonity. Tyto ukazatele byly srovnány s konkurenty Color Spectrum, a. s. a ColorWest, s. r. o., kteří mají stejný předmět podnikání, dále proběhlo srovnání s doporučenými hodnotami. Nakonec bylo provedeno shrnutí finanční analýzy. Z výsledků zmíněných analýz bylo zjištěno, že společnost není finančně zdravá a mohly by hrozit závažné problémy, které by ohrožovaly chod společnosti. Nejlepších hodnot dosahovala společnost v prvním analyzovaném roce 2014, kdy byl výsledek hospodaření nejvyšší, tato skutečnost byla také dána mimořádným výnosem za prodej části podniku. Ukazatele následující roky klesaly a nejmenšího hospodářského výsledku dosahuje společnost v roce 2018.

Čtvrtá část práce se věnovala nejvíce problematickým ukazatelům z předchozí analytické části. Z výsledků finanční analýzy bylo navrženo řešení pro zlepšení finančního zdraví společnosti. Největším problémem společnosti je příliš vysoké zatížení výnosů náklady, v posledním roce dokonce přes 99 % s tím související nízké hodnoty ukazatelů rentability. Další problémy jsou nízká likvidita a záporné hodnoty ve všech letech u čistých pohotových prostředků. Úkolem uvedených návrhů je zlepšení řízení pohledávek a tím

zvýšení okamžité likvidity společnosti a čistých pohotových prostředků za pomoci odprodání části pohledávek faktoringové společnosti. Dále zvýšení doby obratu aktiv pomocí efektivního přezkoumání vlastněného majetku společnosti a případný prodej. Dalším návrhem je investice do modernizace společnosti pomocí dvou druhů robotů, což zajistí snížení osobních nákladů. Toto vede ke snížení nákladů společnosti a tím snížení zatížení výnosů náklady, které má za následek zlepšení ukazatelů rentability.

Po zpracování těchto částí bakalářské práce lze konstatovat, že vytyčený cíl byl splněn. Což je dáno tím, že za použití finanční analýzy došlo ke zhodnocení finančního zdraví společnosti Colorlak, a. s. Na základě tohoto zjištění nedostatků byla navržena doporučení, která vedou k jejich odstranění a tím zlepšení finanční situace společnosti.

Seznam zdrojů

- 1) KISLINGEROVÁ, Eva. *Finanční analýza: krok za krokem*. Praha: C.H. Beck, 2005. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-7179-321-3.
- 2) RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada, 2007. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-1386-1.
- 3) GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2.
- 4) Nezaměstnanost. *Www.kurzy.cz* [online]. [cit. 2020-03-30]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/makroekonomika/nezamestnanost/>
- 5) Čistý pracovní kapitál. *Managementmania.com* [online]. [cit. 2020-01-23]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/cisty-pracovni-kapital>
- 6) Techniky a metody finanční analýzy. *Businessinfo.cz* [online]. [cit. 2020-01-23]. Dostupné z: <https://www.businessinfo.cz/navody/techniky-a-metody-financni-analyzy/#rozuka>
- 7) Jak vertikální a horizontální analýza pomáhá udělat správné manažerské rozhodnutí. *Uctovani.net* [online]. [cit. 2020-01-23]. Dostupné z: <https://www.uctovani.net/clanek.php?t=Jak-vertikalni-a-horizontalni-analyza-pomaha-udelat-spravne-manazerske-rozhodnuti&idc=372>
- 8) Míra inflace. *Czso.cz* [online]. [cit. 2020-03-30]. Dostupné z: https://www.czso.cz/csu/czso/mira_inflace
- 9) Běžná likvidita. *Managementmania.com* [online]. [cit. 2020-01-23]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/bezna-likvidita>
- 10) Ukazatele likvidity. *Managementmania.com* [online]. [cit. 2020-01-23]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/ukazatele-likvidity>
- 11) Pohotová likvidita. *Managementmania.com* [online]. [cit. 2020-01-23]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/pohotova-likvidita>
- 12) Okamžitá likvidita. *Managementmania.com* [online]. [cit. 2020-01-23]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/okamzita-likvidita>
- 13) Použité poměrové ukazatele. *Finanalysis.cz* [online]. [cit. 2020-01-23]. Dostupné z: <http://www.finanalysis.cz/pouzite-pomerove-ukazatele.html>
- 14) Rentabilita aktiv. *Febmat.com* [online]. [cit. 2020-01-23]. Dostupné z: <https://www.febmat.com/clanek-rentabilita-aktiv-roa/>
- 15) Rentabilita vlastního kapitálu. *Febmat.com* [online]. [cit. 2020-01-23]. Dostupné z: <https://www.febmat.com/clanek-rentabilita-vlastniho-kapitalu-roe/>
- 16) Return On Equity. *Readyratios.com* [online]. [cit. 2020-01-23]. Dostupné z: http://www.readyratios.com/reference/profitability/return_on_equity.html?MID=1161&#message1161
- 17) Rentabilita dlouhodobého investovaného kapitálu. *Febmat.com* [online]. [cit. 2020-01-23]. Dostupné z: <https://www.febmat.com/clanek-rentabilita-dlouhodobě-investovaneho-kapitalu-roce/>
- 18) Spotting Profitability With Return on Capital Employed. *Investopedia.com* [online]. [cit. 2020-01-23]. Dostupné z: www.investopedia.com/articles/stocks/05/010305.asp

- 19) Rentabilita nákladů. *Febmat.com* [online]. [cit. 2020-01-23]. Dostupné z: <https://www.febmat.com/clanek-rentabilita-nakladu/>
- 20) Rentabilita nákladů. *Faf.cz* [online]. [cit. 2020-01-23]. Dostupné z: <http://www.faf.cz/Rentabilita/Rentabilita-trzeb.htm>
- 21) Finanční analýza podniku v praxi. *Ipodnikatel.cz* [online]. [cit. 2020-01-23]. Dostupné z: <https://www.ipodnikatel.cz/Financni-rizeni/financni-analyza-podniku-v-praxi/Pomerove-ukazatele-rentabilitaaktivita-likvidita-zadluzenost.html>
- 22) Ukazatele zadluženosti. *Is.mendelu.cz* [online]. [cit. 2020-01-23]. Dostupné z: https://is.mendelu.cz/eknihovna/opory/zobraz_cast.pl?cast=52867
- 23) Ukazatele aktivity. *Is.mendelu.cz* [online]. [cit. 2020-01-23]. Dostupné z: https://is.mendelu.cz/eknihovna/opory/zobraz_cast.pl?cast=81
- 24) SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 9788025133866.
- 25) SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2012. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-4004-1.
- 26) MALLYA, Thaddeus. *Základy strategického řízení a rozhodování*. Praha: Grada, 2007. Expert (Grada). ISBN 9788024719115.
- 27) KEŘKOVSKÝ, Miloslav a Petr NOVÁK. *Finanční strategie: krok za krokem*. V Praze: C.H. Beck, 2015. C.H. Beck pro praxi. ISBN 9788074005626.
- 28) HDP. *Www.kurzy.cz* [online]. [cit. 2020-03-30]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/makroekonomika/hdp/>
- 29) Analýza vnějšího okolí podniku. *Altaxo.cz* [online]. [cit. 2020-01-23]. Dostupné z: <https://www.altaxo.cz/zacatek-podnikani/zalozeni-spolecnosti/analyza-vnejsiho-okoli-podniku-slepte>
- 30) Průměrná hrubá mzda - ČR. *Www.kurzy.cz* [online]. [cit. 2020-03-30]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/makroekonomika/mzdy/?imakroGraphFrom=1.1.2010>
- 31) Průměrná hrubá mzda - Zlínský kraj. *Www.czso.cz* [online]. [cit. 2020-03-30]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/xz/mzdy-xz>
- 32) Logo Colorlak. *Www.colorlak.cz* [online]. [cit. 2020-03-30]. Dostupné z: https://www.colorlak.cz/wp-content/uploads/2016/08/logo_barvy-ktere-vydrzi.jpg
- 33) Čistý pracovní kapitál. *Managementmania.com* [online]. [cit. 2020-01-23]. Dostupné z: https://managementmania.com/uploads/article_image/image/43/.png
- 34) Porterův model pěti sil. *Jakasi.cz* [online]. [cit. 2020-01-23]. Dostupné z: <https://www.jakasi.cz/wp-content/uploads/2015/08/porteruv-model-600x318.png>
- 35) Podle emailové komunikace Ing. Jiřího Hróze (ekonomického ředitele Colorlak, a. s.) dne 7. února 2020.
- 36) KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.

- 37) GRASSEOVÁ, Monika, Radek DUBEC a David ŘEHÁK. *Analýza podniku v rukou manažera: 33 nejpoužívanějších metod strategického řízení*. 2. vyd. Brno: BizBooks, 2012. ISBN 978-80-265-0032-2.
- 38) PETERS, Tom a Robert H. WATERMAN. *Hledání dokonalosti: zkušenosti z činnosti nejlépe prosperujících amerických společností*. Praha: Pragma, 2001. ISBN 978-80-7205-817-4.
- 39) McKinseyho model 7S. In: *Wikipedia.org* [online]. [cit. 2020-03-11]. Dostupné z:
https://upload.wikimedia.org/wikipedia/commons/thumb/5/55/McKinseyho_model_7S.png/220px-McKinseyho_model_7S.png?source=images&cd=vfe&ved=0CAIQjRxqFwoTCPi_q9GNkugCFQAAAAAdAAAAABAJ
- 40) Školství - Zlínský kraj. *Https://www.kr-zlinsky.cz* [online]. [cit. 2020-04-20]. Dostupné z: <https://www.kr-zlinsky.cz/skolstvi-a-sport-cl-11.html>
- 41) Struktura obyvatelstva - Zlínský kraj. *Https://www.kr-zlinsky.cz* [online]. [cit. 2020-04-20]. Dostupné z: <https://www.kr-zlinsky.cz/lide-cl-3775.html>
- 42) Struktura obyvatelstva - Česká republika. *Https://www.czso.cz/* [online]. [cit. 2020-04-20]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/stoletistatistiky/prumerny-vek-obyvatel-ceske-republiky>
- 43) Vymahatelnost práva. *Https://www.epravo.cz/* [online]. [cit. 2020-04-20]. Dostupné z: <https://www.epravo.cz/top/clanky/vymahatelnost-prava-v-cr-princip-teritoriality-exekutoru-neni-zadna-velka-vyhra-ctyri-zasadni-duvody-proc-ji-netleskat-110714.html>
- 44) Právní nezávislost. *Https://www.pravniprostor.cz/* [online]. [cit. 2020-04-20]. Dostupné z: <https://www.pravniprostor.cz/clanky/ustavni-pravo/ceska-justice-na-prahu-jednadvacateho-stoleti-kratke-zamysleni-nad-soudcovskou-nezavislosti>
- 45) Politický systém. *Http://www.icm.cz/* [online]. [cit. 2020-04-20]. Dostupné z: <http://www.icm.cz/politicky-system-cr>
- 46) Současná politická situace. *Https://eacea.ec.europa.eu* [online]. [cit. 2020-04-20]. Dostupné z: https://eacea.ec.europa.eu/national-policies/eurydice/content/political-and-economic-situation-21_cs
- 47) Vyspělé technologie. *Https://www.czso.cz* [online]. [cit. 2020-04-20]. Dostupné z: https://www.czso.cz/csu/czso/vyspele_technologie
- 48) High-tech sektor. *Https://www.czso.cz* [online]. [cit. 2020-04-20]. Dostupné z: https://www.czso.cz/csu/czso/high_tech_sektor
- 49) Podpora výzkumu a vývoje. *Https://www.mpo.cz* [online]. [cit. 2020-04-20]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/podnikani/podpora-vyzkumu-a-vyvoje/novy-program-na-podporu-inovaci-the-country-for-the-future--246526/>
- 50) REŽŇÁKOVÁ, Mária. *Efektivní financování rozvoje podnikání*. Praha: Grada, 2012. Finance (Grada). ISBN 978-80-247-1835-4.
- 51) Colorlak, a. s. - účetní výkazy. *Justice.cz* [online]. [cit. 2020-04-28]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=184544>
- 52) ColorWest, s. r. o. - účetní výkazy. *Justice.cz* [online]. [cit. 2020-04-28]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=159040>

- 53) Color Spectrum, a. s. - účetní výkazy. *Justice.cz* [online]. [cit. 2020-04-28]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=231239>
- 54) Kolaborativní roboti. *Tvorimesvetlo.cz* [online]. [cit. 2020-04-28]. Dostupné z: <https://www.tvorimesvetlo.cz/kolaborativni-a-kooperativni-roboti/>
- 55) Robot UR5e. *Universal-robots.com* [online]. [cit. 2020-04-28]. Dostupné z: <https://www.universal-robots.com/products/ur5-robot/>
- 56) Robot UR16e. *Universal-robots.com* [online]. [cit. 2020-04-28]. Dostupné z: <https://www.universal-robots.com/products/ur16-robot/>
- 57) Cena UR5e. *Mybotshop.de* [online]. [cit. 2020-04-28]. Dostupné z: https://www.mybotshop.de/Universal-Robots-UR-5-CB3_1
- 58) Cena UR16e. *Spectrum.ieee.org* [online]. [cit. 2020-04-28]. Dostupné z: <https://spectrum.ieee.org/autaton/robotics/industrial-robots/universal-robots-introduces-its-strongest-robotic-arm-yet>
- 59) Cena elektřiny. *Elektrina.cz* [online]. [cit. 2020-04-28]. Dostupné z: <https://www.elektrina.cz/cena-elektřiny-za-kwh-2020-cez-eon-pre-bohemia-centropol-a-dalsi>
- 60) Sazba - Pribor. *Cnb.cz* [online]. [cit. 2020-04-28]. Dostupné z: <https://www.cnb.cz/cs/financni-trhy/penezni-trh/pribor/fixing-urokovych-sazeb-na-mezibankovnim-trhu-depozit-pribor/prumerne.html?rok=2018>
- 61) Faktoring - KB. *Factoringkb.cz* [online]. [cit. 2020-04-28]. Dostupné z: <https://www.factoringkb.cz/cs/produkty/tuzemsky-factoring.shtml>
- 62) O společnosti Colorlak, a. s. *Https://www.colorlak.cz/* [online]. [cit. 2020-04-28]. Dostupné z: <https://www.colorlak.cz/o-spolecnosti>

Seznam použitých zkratek

s. r. o.	společnost s ručeným omezeným
a. s.	akciová společnost
ČPP	čisté pohotové prostředky
ČPK	čistý pracovní kapitál
ROA	rentabilita aktiv
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROCE	rentabilita vloženého kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
EBIT	zisk před odečtením daní a úroků
EAT	zisk po zdanění
apod.	a podobně
atd.	a tak dále
např.	například
Kč	koruna česká
USD	americký dolar

Seznam obrázků

Obrázek 1 Porterův model pěti sil (34).....	13
Obrázek 2 McKinseyho model 7S (39)	14
Obrázek 3 Čistý pracovní kapitál (33).....	18
Obrázek 4 Logo společnosti (32).....	29
Obrázek 5 Organizační struktura společnosti (51)	34

Seznam tabulek

Tabulka 1 IN05 hodnocení (24).....	26
Tabulka 2 Index bonity hodnocení (24).....	27
Tabulka 3 Nezaměstnanost (4)	30
Tabulka 4 Míra inflace (8).....	31
Tabulka 5 HDP (28).....	31
Tabulka 6 Průměrná hrubá mzda (30; 31)	31
Tabulka 7 Délka pracovního poměru (35).....	35
Tabulka 8 Horizontální analýza aktiv (51)	37
Tabulka 9 Vertikální analýza aktiv (51)	39
Tabulka 10 Horizontální analýza pasiv (51).....	41
Tabulka 11 Vertikální analýza pasiv (51).....	42
Tabulka 12 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty (51)	44
Tabulka 13 Vertikální analýza výnosů (51).....	45
Tabulka 14 Vertikální analýza nákladů (51).....	46
Tabulka 15 Čistý pracovní kapitál (51)	47
Tabulka 16 Čisté pohotové prostředky (51)	47
Tabulka 17 Běžná likvidita (51; 52; 53)	48
Tabulka 18 Pohotová likvidita (51; 52; 53).....	48
Tabulka 19 Okamžitá likvidita (51; 52; 53).....	49
Tabulka 20 Rentabilita aktiv (51; 52; 53).....	50
Tabulka 21 Rentabilita vlastního kapitálu (51; 52; 53)	50
Tabulka 22 Rentabilita dlouhodobého kapitálu (51; 52; 53)	51
Tabulka 23 Rentabilita nákladů (51; 52; 53)	51
Tabulka 24 Rentabilita tržeb (51; 52; 53).....	51
Tabulka 25 Zadluženost (51; 52; 53).....	52
Tabulka 26 Koeficient samofinancování (51; 52; 53)	52
Tabulka 27 Ukazatel úrokového krytí (51; 52; 53).....	53
Tabulka 28 Finanční páka (51; 52; 53).....	53
Tabulka 29 Obrat celkových aktiv (51; 52; 53).....	54
Tabulka 30 Obrat dlouhodobého majetku (51; 52; 53).....	54
Tabulka 31 Obrat oběžných aktiv (51; 52; 53).....	55
Tabulka 32 Obrat zásob (51; 52; 53)	55
Tabulka 33 Doba obratu zásob (51; 52; 53)	55
Tabulka 34 Obrat pohledávek (51; 52; 53).....	56
Tabulka 35 Doba obratu pohledávek (51; 52; 53)	56
Tabulka 36 Obrat závazků (51; 52; 53)	56

Tabulka 37 Doba obratu závazků (51; 52; 53)	56
Tabulka 38 Průměrné denní tržby (51; 52; 53).....	57
Tabulka 39 Mzdová produktivita (51)	57
Tabulka 40 Nákladovost výnosů (51).....	57
Tabulka 41 Materiálová náročnost výnosů (51)	58
Tabulka 42 Produktivita práce z přidané hodnoty (51)	58
Tabulka 43 IN05 (51)	58
Tabulka 44 IN05 hodnocení (24).....	59
Tabulka 45 Index bonity (51)	59
Tabulka 46 Index bonity hodnocení (24).....	59
Tabulka 47 Faktoring – KB (60; 61)	64
Tabulka 48 Změna ukazatelů po Faktoringu	64
Tabulka 49 Systém záloh	65
Tabulka 50 Zálohy	65
Tabulka 51 Faktoring + zálohy	65
Tabulka 52 Nákladovost výnosů (51; 52).....	67
Tabulka 53 Osobní náklady (51; 52)	67
Tabulka 54 Specifikace robotů (55; 56)	68
Tabulka 55 Cena modernizace (57; 58).....	68
Tabulka 56 Spotřeba elektřiny (59)	68
Tabulka 57 Snížení nákladů.....	69
Tabulka 58 Změna ukazatelů po modernizaci	69
Tabulka 59 Změna ukazatelů po návrzích	70

Seznam příloh

Příloha 1 Rozvaha společnosti Colorlak, a. s. (aktiva) v letech 2014-2018, I. část.....	80
Příloha 2 Rozvaha společnosti Colorlak, a. s. (aktiva) v letech 2014-2018, II. část	81
Příloha 3 Rozvaha společnosti Colorlak, a. s. (pasiva) v letech 2014-2018, I. část	82
Příloha 4 Rozvaha společnosti Colorlak, a. s. (pasiva) v letech 2014-2018, II. část.....	83
Příloha 5 Výkaz zisku a ztráty společnosti Colorlak, a. s. v letech 2014-2018.....	84

Aktiva	řádek	2014	2015	2016	2017	2018
AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 37 + 74)	001	689 121	738 219	728 553	757 521	705 118
Pohledávky za upsaný základní kapitál	002					
Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 14 + 27)	003	355 696	370 956	389 097	373 710	359 534
Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 + 06 + 09 + 010 + 011)	004	41 926	39 955	40 244	38 642	37 137
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	005					
Ocenitelná práva	006	41 831	39 860	39 995	37 496	36 939
<i>B.I.2.1. Software</i>	007	5 806	4 085	4 637	2 473	2 249
<i>B.I.2.2. Ostatní ocenitelná práva</i>	008	36 025	35 775	35 358	35 023	34 690
Goodwill	009					
Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	010			154	129	103
nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	95	95	95	1 017	95
<i>majetek</i>	012				861	
<i>B.I.5.2. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek</i>	013	95	95	95	156	95
Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 15 + 18 + 19 + 20 + 24)	014	146 185	165 591	169 870	158 432	149 804
Pozemky a stavby	015	96 947	91 991	116 344	111 359	107 938
<i>B.II.1.1. Pozemky</i>	016	9 847	9 782	9 782	9 782	9 781
<i>B.II.1.2. Stavby</i>	017	87 100	82 209	106 562	101 577	98 157
Hmotné movité věci a soubory movitých věcí	018	29 892	45 447	52 461	46 027	38 794
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	019					
Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	020	155	155	0	0	0
<i>B.II.4.1. Pěstitelské celky trvalých porostů</i>	021					
<i>B.II.4.2. Dospělá zvířata a jejich skupiny</i>	022					
<i>B.II.4.3. Ostatní dlouhodobý hmotný majetek</i>	023	155	155			
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	024	19 191	27 998	1 065	1 046	3 072
<i>B.II.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek</i>	025	5 012	433	94	94	625
<i>B.II.5.2. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek</i>	026	14 179	27 565	971	952	2 447
Dlouhodobý finanční majetek (ř. 28 až 34)	027	167 585	165 410	178 983	176 636	172 593
Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	028	167 585	165 410	164 941	164 362	164 493
Zápůjčka a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoby	029			11 340	12 274	8 100
Podíly - podstatný vliv	030					
Zápůjčka a úvěry - podstatný vliv	031			2 702		
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	032					
Zápůjčky a úvěry - ostatní	033					
Ostatní dlouhodobý finanční majetek	034	0	0	0	0	0
<i>B.III.7.1. Jiný dlouhodobý finanční majetek</i>	035					
<i>B.III.7.2. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek</i>	036					

Příloha 1 Rozvaha společnosti Colorlak, a. s. (aktiva) v letech 2014-2018, I. část

Aktiva	řádek	2014	2015	2016	2017	2018
Oběžná aktiva (ř. 38 + 46 + 68 + 71)	037	332 057	366 300	338 254	382 422	344 636
Zásoby (ř. 39 + 40 + 41 + 44 + 45)	038	96 703	108 765	113 551	106 024	94 937
Materiál	039	49 863	53 738	58 964	60 006	49 665
Nedokončená výroba a polotovary	040	6 241	5 919	4 419	4 730	4 771
Výrobky a zboží	041	40 599	49 108	50 168	41 288	40 501
C.I.3.1. Výrobky	042	38 633	46 867	48 471	39 898	38 395
C.I.3.2. Zboží	043	1 966	2 241	1 697	1 390	2 106
Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	044					
Poskytnuté zálohy na zásoby	045					
Pohledávky (ř. 47 + 57)	046	217 613	217 269	195 822	260 147	227 699
Dlouhodobé pohledávky	047	15 390	12 960	0	0	150
C.II.1.1. Pohledávky z obchodních vztahů	048					
C.II.1.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	049					
C.II.1.3. Pohledávky - podstatný vliv	050	15 390	12 960			
C.II.1.4. Odložená daňová pohledávka	051					
C.II.1.5. Pohledávky - ostatní	052	0	0	0	0	150
C.II.1.5.1. Pohledávky za společníky	053					
C.II.1.5.2. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	054					
C.II.1.5.3. Dohadné účty aktivní	055					
C.II.1.5.4. Jiné pohledávky	056					150
Krátkodobé pohledávky	057	202 223	204 309	195 822	260 147	227 549
C.II.2.1. Pohledávky z obchodních vztahů	058	102 251	107 361	87 661	131 239	92 677
C.II.2.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	059					
C.II.2.3. Pohledávky - podstatný vliv	060	92 698	91 696	99 642	123 087	128 285
C.II.2.4. Pohledávky - ostatní	061	7 274	5 252	8 519	5 821	6 587
C.II.2.4.1. Pohledávky za společníky	062					
C.II.2.4.2. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	063					
C.II.2.4.3. Stát - daňové pohledávky	064	3 334	3 533	7 040	4 913	3 927
C.II.2.4.4. Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	731	672	611	348	1 667
C.II.2.4.5. Dohadné účty aktivní	066	2 842	640	300	152	573
C.II.2.4.6. Jiné pohledávky	067	367	407	568	408	420
Krátkodobý finanční majetek (ř. 69 až 70)	068	0	0	0	0	0
Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	069					
Ostatní krátkodobý finanční majetek	070					
Peněžní prostředky (ř. 72 až 73)	071	17 741	40 266	28 881	16 251	22 000
Peněžní prostředky v pokladně	072	1 450	1 821	2 099	1 847	1 741
Peněžní prostředky na účtech	073	16 291	38 445	26 782	14 404	20 259
Časové rozlišení (ř. 75 až 77)	074	1 368	963	1 202	1 389	948
Náklady příštích období	075	1 368	963	1 202	1 389	948
Komplexní náklady příštích období	076					
Příjmy příštích období	077					

Příloha 2 Rozvaha společnosti Colorlak, a. s. (aktiva) v letech 2014-2018, II. část

Pasiva	řádek	2014	2015	2016	2017	2018
PASIVA CELKEM (ř. 79 + 101 + 141)	078	689 121	738 219	728 553	757 521	705 118
Vlastní kapitál (ř. 80 + 84 + 92 + 95 + 99 + 100)	079	363 795	375 454	328 514	327 436	329 828
Základní kapitál (ř. 81 až 83)	080	178 544	178 544	116 340	116 340	116 340
Základní kapitál	081	178 544	178 544	178 544	178 544	178 544
Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	082			-62 204	-62 204	-62 204
Změny základního kapitálu	083					
Ážio (ř. 85 až 86)	084	-38 431	-40 607	-41 077	-44 983	-44 853
Ážio	085					
Kapitálové fondy	086	-38 431	-40 607	-41 077	-44 983	-44 853
A.II.2.1.Ostatní kapitálové fondy	087	644	644			
A.II.2.2. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	088	9 445	7 269	644	644	644
A.II.2.3. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	089	-48 520	-48 520	6 800	2 894	3 024
A.II.2.4. Rozdíly z přeměn obchodních korporací	090					
A.II.2.5.Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	091			-48 521	-48 521	-48 521
Fondy ze zisku (ř. 93 + 94)	092	15 869	15 869	62 612	62 612	62 612
Ostatní rezervní fondy	093	15 461	15 461	62 204	62 204	62 204
Statutární a ostatní fondy	094	408	408	408	408	408
Výsledek hospodaření minulých let (ř. 96 + 98)	095	172 989	202 814	169 906	185 697	191 693
Nerozdělený zisk minulých let	096	177 028	202 814	169 906	185 697	191 693
Neuhrazená ztráta minulých let	097	-4 039				
Jiný výsledek hospodaření minulých let	098					
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	099	34 824	18 834	20 733	7 770	4 036
Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku	100					
Cizí zdroje (ř. 102 + 107)	101	323 929	361 388	398 417	427 379	372 877
Rezervy (ř. 103 až 106)	102	0	0	0	0	0
Rezerva na důchody a podobné závazky	103					
Rezerva na daň z příjmů	104					
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	105					
Ostatní rezervy	106					
Závazky (ř. 108 + 123)	107	323 929	361 388	398 417	427 379	372 877
Dlouhodobé závazky (ř. 109 + 112 + 113 + 114 + 115 + 116 + 117 + 118 + 119)	108	36 877	48 845	81 273	40 677	37 876
Vydané dluhopisy	109	0	0	0	0	0
C.I.1.1. Vyměnitelné dluhopisy	110					
C.I.1.2. Ostatní dluhopisy	111					
Závazky k úvěrovým institucím	112	24 209	38 177	27 348	12 166	7 328
Dlouhodobé přijaté zálohy	113					
Závazky z obchodních vztahů	114					
Dlouhodobé směnky k úhradě	115					
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	116					
Závazky - podstatný vliv	117					
Odložený daňový závazek	118	2 312	2 505	3 016	3 460	3 732
Závazky - ostatní	119	10 356	8 163	50 909	25 051	26 816
C.I.9.1. Závazky ke společníkům	120					
C.I.9.2. Dohadné účty pasivní	121					
C.I.9.3. Jiné závazky	122	10 356	8 163	50 909	25 051	26 816

Příloha 3 Rozvaha společnosti Colorlak, a. s. (pasiva) v letech 2014-2018, I. část

Pasiva	řádek	2014	2015	2016	2017	2018
Krátkodobé závazky (ř. 124 + 127 + 128 + 129 + 130 + 131 + 132 + 133)	123	287 052	312 543	317 144	386 702	335 001
Vydané dluhopisy	124	0	0	0	0	0
C.II.1.1. Vyměnitelné dluhopisy	125					
C.II.1.2. Ostatní dluhopisy	126					
Závazky k úvěrovým institucím	127	119 456	114 000	107 358	134 064	132 061
Krátkodobé přijaté zálohy	128	1 671	1 723	974		
Závazky z obchodních vztahů	129	64 619	90 153	89 918	120 414	81 831
Krátkodobé směnky k úhradě	130					
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	131	25	25	683	295	11
Závazky - podstatný vliv	132	404	496			
Závazky ostatní	133	100 877	106 146	118 211	131 929	121 098
C.II.8.1. Závazky ke společníkům	134			25	2 739	25
C.II.8.2. Krátkodobé finanční výpomoci	135	79 425	88 214	101 174	110 628	103 669
C.II.8.3. Závazky k zaměstnancům	136	1 397	1 528	1 259	1 390	1 111
C.II.8.4. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	137	2 969	3 581	3 521	3 533	3 533
C.II.8.5. Stát - daňové závazky a dotace	138	11 548	2 313	1 241	1 191	1 141
C.II.8.6. Dohadné účty pasivní	139	539	4 464	4 601	3 920	4 370
C.II.8.7. Jiné závazky	140	4 999	6 046	6 390	8 528	7 249
Časové rozlišení (ř. 142 + 143)	141	1 397	1 377	1 622	2 706	2 413
Výdaje příštích období	142	1 372	1 352	1 597	2 681	2 378
Výnosy příštích období	143	25	25	25	25	35

Příloha 4 Rozvaha společnosti Colorlak, a. s. (pasiva) v letech 2014-2018, II. část

		2014	2015	2016	2017	2018
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	1	612 452	666 715	684 847	695 641	607 807
Tržby za prodej zboží	2	18 334	15 710	12 306	13 302	18 121
Výkonová spotřeba	3	476 472	526 984	519 484	539 880	464 929
Náklady vynaložené na prodané zboží	4	16 938	14 149	11 086	12 001	16 008
Spotřeba materiálu a energie	5	414 188	463 313	459 863	478 268	405 581
Služby	6	45 346	49 522	48 535	49 611	43 340
Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	7	4 515	-9 399	-1 597	7 671	739
Aktivace (-)	8	-2 293	-2 659	-2 054	-939	-827
Osobní náklady	9	110 932	115 808	125 701	127 007	130 000
Mzdové náklady	10	80 481	83 941	91 362	92 013	93 939
Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	30 451	31 867	34 339	34 994	36 061
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	28 915	30 240	32 676	33 163	34 138
Ostatní náklady	13	1 536	1 627	1 663	1 831	1 923
Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř. 15 + 18 + 19)	14	19 502	14 586	1 684	15 308	14 943
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku (ř. 16 + 17)	15	19 502	12 821	15 002	16 589	16 095
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	12 727	12 821	15 002	16 589	16 095
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17	6 775	0	0	0	0
Úpravy hodnot zásob	18		56	19	-126	-655
Úpravy hodnot pohledávek	19	0	1 709	-13 337	-1 155	-497
Ostatní provozní výnosy (ř. 21 + 22 + 23)	20	54 360	21 312	11 208	13 458	14 702
Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	29 307	3 194	512	1 449	491
Tržby z prodaného materiálu	22	5 274	8 789	5 433	7 610	8 884
Jiné provozní výnosy	23	19 779	9 329	5 263	4 399	5 327
Ostatní provozní náklady (ř. 25 až 29)	24	24 844	25 033	31 580	16 141	18 083
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	128	1 455	9	809	402
Prodaný materiál	26	5 483	9 661	6 224	7 781	9 714
Daně a poplatky	27	1 685	1 316	1 697	1 352	1 598
Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28		0	0	0	0
Jiné provozní náklady	29	17 548	12 601	23 650	6 199	6 369
Provozní výsledek hospodaření (+/-)	30	51 174	33 384	33 563	17 333	12 763
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly (ř. 32 + 33)	31	1 340	1 072	0	0	0
Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32	1 340	1 072	0	0	0
Ostatní výnosy z podílů	33	0	0	0	0	0
Náklady vynaložené na prodané podíly	34	0	0	0	0	0
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (ř. 36 + 37)	35	0	0	0	0	0
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládá	36	0	0	0	0	0
Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37	0	0	0	0	0
Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38	0	0	0	0	0
Výnosové úroky a podobné výnosy (ř. 40 + 41)	39	961	374	390	340	242
Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40	961	367	383	333	242
Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	0	7	7	7	0
Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42	0	0	0	0	0
Nákladové úroky a podobné náklady (ř. 44 + 45)	43	8 216	7 499	6 835	6 458	7 394
Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44		0	0	0	0
Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	8 216	7 499	6 835	6 458	7 394
Ostatní finanční výnosy	46	2 990	6 312	791	21 917	9 436
Ostatní finanční náklady	47	3 378	8 373	1 721	22 944	10 004
Finanční výsledek hospodaření (+/-)	48	-6 303	-8 114	-7 375	-7 145	-7 720
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48)	49	44 871	25 270	26 188	10 188	5 043
Daň z příjmů (ř. 51 + 52)	50	10 047	6 436	5 455	2 418	1 007
Daň z příjmů splatná	51	10 241	6 243	4 944	1 974	734
Daň z příjmů odložená (+/-)	52	-194	193	511	444	273
Výsledek hospodaření po zdanění (+/-) (ř. 49 - 50)	53	34 824	18 834	20 733	7 770	4 036
Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	54					
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 53 - 54)	55	34 824	18 834	20 733	7 770	4 036
Čistý obrát za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII	56	690 437	711 495	709 542	744 658	650 308

Příloha 5 Výkaz zisku a ztráty společnosti Colorlak, a. s. v letech 2014-2018